

УДК 336  
ББК 65.262.1  
Ф 59

Авторы: Т. В. Шабловская, канд. экон. наук, доцент;  
Я. С. Полторацкая, ст. преподаватель;  
И. Н. Новикова, ст. преподаватель;  
А. А. Роговская, ст. преподаватель

Рецензенты: Г. К. Болтрушевич, канд. экон. наук, доцент,  
зав. кафедрой финансов и кредита Гомельского  
государственного университета имени Ф. Скорины;  
Т. А. Езерская, канд. экон. наук, доцент кафедры  
бухгалтерского учета и финансового менеджмента  
в отраслях народного хозяйства Белорусского  
торгово-экономического университета потребительской  
кооперации

Рекомендован к изданию научно-методическим советом учреждения  
образования «Белорусский торгово-экономический университет по-  
требительской кооперации». Протокол № 2 от 14 декабря 2010 г.

**Финансы** и финансовый рынок : курс лекций для студентов эконо-  
Ф 59 номических специальностей и слушателей специального факультета  
по переподготовке кадров ОСП «Институт повышения квалификации  
и переподготовки кадров Белкоопсоюза» / Т. В. Шабловская [и др.]. –  
Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-экономи-  
ческий университет потребительской кооперации», 2011 – 176 с.  
ISBN 978-985-461-847-0

УДК 336  
ББК 65.262.1

ISBN 978-985-461-847-0

© Учреждение образования «Белорусский  
торгово-экономический университет  
потребительской кооперации», 2011

## ВВЕДЕНИЕ

Возрастание роли финансов в управлении рыночной экономикой обуславливает необходимость подготовки высококвалифицированных специалистов, знающих основы организации финансов как на макро-, так и микроуровне, умеющих эффективно использовать финансовые инструменты в управлении финансовыми отношениями.

Целью данного курса лекций является оказание помощи студентам и специалистам в освоении основных принципов организации финансов применительно к различным звеньям финансовой системы.

Представленный материал отражает последние достижения в теории финансов и практике организаций финансов субъектов хозяйствования, а также функционировании финансового рынка и налогообложении, при этом основывается на современном правовом обеспечении в данной области.

Данное издание разработано в соответствии с типовой программой курса «Финансы и финансовый рынок».

Курс лекций состоит из следующих разделов:

1. Теоретические основы финансов.
2. Финансы предприятий и их организация.
3. Финансовый рынок и его роль в развитии экономики.
4. Налоги и налогообложение.

В первом разделе данного курса лекций рассматривается сущность и природа финансов, дается характеристика звеньям финансовой системы, рассматривается финансовая политика, раскрывается сущность государственного бюджета, отражается специфика финансового контроля, определяются особенности государственного кредита. Во втором разделе отражены основные принципы управления финансами организации, рассмотрены современные приемы управления финансовой деятельностью, а также процессом формирования и воспроизводства капитала организации, ее инвестициями и денежными потоками. Третий раздел данного курса раскрывает механизм функционирования финансового рынка и определяет его роль в финансовой системе государства. Четвертый раздел характеризует основные понятия налогового законодательства, специфику формирования и функционирования налоговой системы, методику расчета основных налогов и сборов.

Авторами курса лекций являются:

- Т. В. Шабловская (раздел I, раздел II – темы 18, 19);
- Я. С. Полторацкая (раздел II);
- И. Н. Новикова (раздел III – темы 15–17);
- А. А. Роговская (раздел IV).

## РАЗДЕЛ I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ

### Тема 1. Сущность и содержание финансов

#### *1.1. Сущность и функции финансов, их роль в развитии экономики*

Финансы являются исторической категорией. Их возникновение было предопределено рядом факторов:

1. *Появление и развитие товарно-денежных отношений.* В современном обществе удовлетворение общегосударственных потребностей, потребностей производственной и непроизводственной сферы, а также населения происходит не в порядке прямого распределения создаваемого валового внутреннего продукта (ВВП), а с помощью денег, путем образования, распределения и использования денежных доходов и фондов. Деньги, в свою очередь, являются обязательным условием существования финансов (при этом понятия «финансы» и «деньги» нельзя отождествлять). Однако финансы включают не всякие денежные отношения, а только такие, в результате которых происходит образование, распределение и использование денежных доходов и фондов на макро- или микроуровне. Например, это денежные отношения, возникающие между следующими сторонами:

- хозяйствующими субъектами и государством по поводу формирования доходов бюджета, а также финансирования из него различных затрат;
- субъектами хозяйствования при приобретении товарно-материальных ценностей и реализации товаров, продукции, выполнении работ, оказании услуг;
- банковской системой и субъектами хозяйствования при привлечении и возврате заемных средств, получении и уплате процентов по ним;
- населением и государством при взимании налогов и сборов в бюджет, выплате пенсий, пособий и др.

Вместе с тем к системе финансовых отношений не относятся и в понятие «финансы» не включаются денежные отношения, связанные с денежным обращением, ценообразованием, калькуляцией себестоимости продукции, куплей-продажей между гражданами и т. п.

2. *Возникновение государства.* В связи с выполнением государством ряда функций (социальных, правозащитных и др.) ему необходимы финансовые ресурсы, которые формируются посредством финансов. Таким образом, функционирование государства обуславливает необходимость существования финансов.

3. *Действие закона стоимости, обеспечивающего распределение ВВП и национального дохода (НД).* Финансы являются экономическим инструментом распределения и распределения ВВП, под которым понимается стоимость конечных товаров и услуг, произведенных на территории страны ее резидентами за конкретный промежуток времени, и НД, представляющим собой стоимость ВВП за вычетом средств производства. Процессы распределения и перераспределения ВВП можно охарактеризовать, используя следующую формулу:

$$ВВП = C + V + M,$$

где  $C$  – стоимость потребленных средств производства;

$V$  – стоимость, затраченная на приобретение рабочей силы (ее найм);

$M$  – прибавочная стоимость (чистый доход).

Стоимость потребленных средств производства и стоимость, затраченная на приобретение рабочей силы, обеспечивают процесс простого воспроизводства средств производства и рабочей силы, прибавочная стоимость – расширенное воспроизводство вышеуказанных элементов и формирование централизованного фонда денежных средств государства. Финансы, обслуживая расширенное воспроизводство, через прибавочную стоимость оказывают активное воздействие на весь воспроизводственный процесс и кругооборот фондов.

Обобщив вышеизложенное, можно выделить следующие признаки финансов:

- обязательность наличия товарно-денежных отношений;
- существование государства и его активное воздействие на общественное производство;
- в основном обслуживание процесса расширенного воспроизводства.

Таким образом, под *финансами* следует понимать денежные отношения, возникающие по поводу распределения и перераспределения ВВП и НД, а также формирования на этой основе централизованных и децентрализованных фондов денежных средств с целью обеспечения расширенного воспроизводства и удовлетворения общественных потребностей.

Сущность финансов, как и любой другой экономической категории, проявляется в функциях, под которыми понимаются внешние проявления сущности той или иной категории в действии.

По мнению многих экономистов, финансам присущи две функции: *распределительная и контрольная.*

*Распределительная функция* проявляется посредством обеспечения субъектов финансового распределения (государства, хозяйствующих субъектов и отдельных членов общества) необходимыми им финансовыми ресурсами. При этом объектами действия распределительной функции являются:

- ВВП, НД (распределение и перераспределение осуществляется между отраслями национальной экономики, отдельными регионами страны, социальными группами населения и другими);
- амортизационные отчисления (в случае формирования инновационных фондов при министерствах и ведомствах);
- часть национального богатства страны (например, при восполнении ущерба от стихийных бедствий).

Распределительный процесс осуществляется в различных сферах: производстве, потреблении и других областях, а целями его осуществления являются укрепление государства, развитие его производственных сил, повышение качества жизни различных слоев населения и т. д.

*Контрольная функция* находится в тесной взаимосвязи с распределительной и проявляется в контроле за процессом распределения ВВП, НД по соответствующим денежным фондам, а также за их целевым использованием. При этом контрольная функция может проявляться до наступления распределительного процесса (например, на стадии разработки финансового плана), в ходе осуществления этого процесса (например, на стадии выполнения финансового плана) и после завершения процесса распределения. Хотя контрольная функция финансов и является объективной (т. е. не зависит от воли и сознания людей), реализуется она не сама по себе, а через специальный финансовый аппарат (Министерство финансов Республики Беларусь, Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь и другие контролирующие органы).

Некоторые экономисты помимо распределительной и контрольной выделяют и иные функции финансов: оперативную, стимулирующую, воспроизводственную и др.

Таким образом, можно отметить, что финансы являются важной составляющей экономики и оказывают существенное влияние на воспроизводственный процесс. Вместе с тем, в распределении ВВП и НД наряду с финансами принимают участие и другие, взаимосвязанные с ними экономические категории: цена, заработная плата, кредит.

Сущность взаимосвязи *цены* и финансов заключается в том, что с одной стороны, финансы могут функционировать лишь на основе цен (поскольку с помощью цены товар получает денежное выраже-

ние, на основе которого совершается весь распределительный процесс), с другой стороны, цена не может существовать вне денежных отношений. Однако между ценой и финансами есть и существенные отличия, в частности, ценовое распределение в отличие от финансового связано с обменом, т. е. актом купли-продажи. При этом ценовое распределение обычно предшествует финансовому.

*Заработная плата* наряду с финансами и ценой участвует в распределительном процессе, однако это участие ограничивается лишь той частью ВВП, которая поступает в индивидуальное потребление работников. Это отличает заработную плату от финансов, распределяющих и перераспределяющих весь ВВП и используемых для удовлетворения не только индивидуальных, но и разнообразных общественных потребностей. Взаимосвязь финансов и заработной платы проявляется в том, что для выплаты работникам заработной платы формируется соответствующий целевой фонд оплаты труда, формирование которого осуществляется посредством финансовых отношений. Также взаимосвязь заработной платы и финансов проявляется в процессе стимулирования общественного производства (заработная плата используется для личной и коллективной материальной заинтересованности, а финансы – для повышения эффективности хозяйствующего субъекта в целом).

*Кредит*, как и финансы, основан на функционировании товарно-денежных отношений, выражает движение стоимости в ее денежной форме, обеспечивает формирование и использование фондов денежных средств государства и хозяйствующих субъектов. Однако в отличие от финансов, участвующих как в распределении, так и в перераспределении ВВП, кредит имеет дело только с временно свободными денежными средствами. По этой причине сфера его применения ограничена лишь перераспределением ВВП. Также отличительными чертами кредита являются его возвратность, предполагающая двухстороннее движение стоимости от кредитора к заемщику и обратно, и ограниченность кредитного перераспределения (перемещение денежных средств происходит между участниками распределительного процесса), тогда как финансовое распределение осуществляется в соответствии с общественными потребностями.

## ***1.2. Понятие и состав финансовых ресурсов***

*Финансовые ресурсы* являются материальным воплощением финансов и представляют собой денежные средства государства, хо-

зяйствующих субъектов и населения, предназначенные для обеспечения расширенного воспроизводства и удовлетворения общегосударственных потребностей. Однако понятия «финансовые ресурсы» и «денежные средства» нельзя отождествлять, поскольку первое опосредует движение стоимости, а второе – смену форм стоимости. Финансовые ресурсы – это всегда денежные средства, которые получены путем движения стоимости. Но денежные средства не всегда содержат в себе финансовые ресурсы (например, в случае, если выручка от реализации товаров меньше себестоимости произведенной продукции).

Важнейшим источником формирования финансовых ресурсов является чистый доход, основной формой выражения которого выступает прибыль. Все финансовые ресурсы подразделяются следующим образом:

- *Финансовые ресурсы субъектов хозяйствования* (децентрализованные финансовые ресурсы), которые формируются на микроуровне и используются на затраты по расширению производства (капитальные вложения, увеличение оборотных средств и т. п.), социальному обустройству работников и др. При этом финансовые ресурсы могут быть сформированы как в виде фондов денежных средств, так и без их создания. Наряду с чистым доходом к важным источникам децентрализованных финансовых ресурсов относятся следующие:

- ✓ амортизационные отчисления, которые являются частью стоимости потребленных средств производства (С);

- ✓ прирост устойчивых пассивов, к которым относится постоянно находящаяся в обороте субъекта хозяйствования кредиторская задолженность;

- ✓ выручка от реализации выбывшего и излишнего имущества и др.

Все вышеперечисленные источники формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования являются *собственными*. Также можно выделить *заемные* финансовые ресурсы, например, кредиты банка, и *привлеченные* (средства, полученные от выпуска акций, облигаций и т. п.).

- *Финансовые ресурсы государства* (централизованные финансовые ресурсы), формируемые на макроуровне и предназначенные для финансирования расходов, связанных с выполнением государством своих функций и обязательств. Основными источниками формирования финансовых ресурсов государства являются следующие:

- ✓ налоговые и неналоговые платежи и отчисления, поступающие в бюджет в результате перераспределения ВВП и НД;

- ✓ отчисления органам имущественного и личного страхования, государственного социального страхования;
- ✓ средства, полученные от реализации государственных ценных бумаг, размещения займов;
- ✓ продажа золотовалютных резервов и т. д.

Таким образом, в результате перераспределительных процессов централизованные финансовые ресурсы сосредотачиваются в государственном бюджете, целевых бюджетных и внебюджетных фондах, государственных фондах имущественного и личного страхования.

Следовательно, финансовые ресурсы, созданные в той или иной стране, распределяются между государством и хозяйствующими субъектами, причем это распределение осуществляется исходя из конкретных условий развития общества.

## **Тема 2. Характеристика и структура финансовой системы государства**

*Финансовая система* – это совокупность обособленных, но взаимосвязанных сфер и звеньев финансовых отношений, обеспечивающих образование, распределение и использование централизованных и децентрализованных фондов денежных средств. Таким образом, финансовая система является дальнейшим развитием и конкретизацией понятия «финансы».

Любая финансовая система включает в себя различные составляющие, при этом определяющим признаком для выделения тех или иных сфер и звеньев является специфика состава субъектов финансовых отношений в государстве. Финансовую систему нашей страны можно разделить на три крупные сферы (рисунок 1).



**Рисунок 1 – Сферы финансовой системы Республики Беларусь**



*Общегосударственные (централизованные) финансы* представляют собой совокупность денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием централизованных финансовых ресурсов. К основным звеньям общегосударственных финансов относятся:

- *Государственный бюджет*, под которым понимается основной финансовый план государства, отражающий экономические отношения по поводу формирования, распределения и использования основного общегосударственного фонда денежных средств. Бюджет государства состоит из двух взаимосвязанных групп статей – доходных и расходных. Доходные статьи бюджета отражают количественный размер источников поступлений денежных средств (например, абсолютную величину тех или иных налогов с юридических и физических лиц), а расходные – количественный размер направлений их использования (например, расходы на образование, здравоохранение).

- *Государственные целевые (бюджетные и внебюджетные) фонды*, являющиеся составной частью централизованных финансовых ресурсов и используемые по целевому назначению. Наличие данных фондов обусловлено ограниченностью бюджетных ресурсов и возможностью привлечения дополнительных средств на конкретные цели: охрану природы, развитие строительной науки и др. Формирование таких фондов производится за счет обязательных целевых отчислений хозяйствующих субъектов. Большая часть отчислений в целевые фонды, как правило, включается в состав себестоимости продукции и устанавливается в процентах от фонда оплаты труда. Количество, порядок образования и использования целевых фондов в каждой стране определяется соответствующим законодательством. Внебюджетные фонды отделены от бюджетов и имеют определенную самостоятельность. В ряде случаев, с целью усиления контроля за расходованием средств таких фондов, они могут быть включены в состав государственного бюджета и приобретают статус бюджетных фондов. Например, в Республике Беларусь к таким фондам относятся инновационный фонд, фонд охраны природы и др.

- *Государственный кредит*, отражающий кредитные отношения по поводу мобилизации государством временно свободных денежных средств юридических и физических лиц для финансирования государственных расходов. Необходимость существования государственного кредита обусловлена наличием бюджетного дефицита (превышения расходов бюджета над доходами бюджета), а также постоянной нехваткой денежных средств в бюджете для выполнения

государством своих функций и обязательств. Дополнительные финансовые ресурсы государство обычно привлекает путем продажи на финансовом рынке государственных ценных бумаг, в частности, долгосрочных и краткосрочных облигаций. Выделяют две разновидности государственного кредита: *внутренний* (размещаемый внутри страны) и *внешний* (размещаемый в прочих странах). В Республике Беларусь преимущественное развитие получил внутренний государственный кредит.

• *Государственное страхование*, под которым понимается система перераспределительных отношений по поводу формирования страховых резервов за счет страховых взносов, использования созданных резервов на возмещение ущерба при различных непредвиденных, неблагоприятных явлениях и оказание помощи участникам страхования. Характерными признаками страхования являются:

- ✓ наличие страхового риска как вероятности наступления страхового случая;
- ✓ повторяемость и предсказуемость страховых событий;
- ✓ замкнутость перераспределительных отношений между участниками страхования относительно раскладки суммы ущерба за счет средств страхового фонда;
- ✓ особая возвратность мобилизованных в страховой фонд взносов, заключающаяся в несовпадении сумм уплаченных и сумм полученных отдельными страхователями средств, и др.

К специфическим функциям страхования относятся:

- *рисковая*, заключающаяся в перераспределении части средств страхового фонда среди пострадавших участников страхования в связи с негативными последствиями страховых событий;
- *предупредительная*, предполагающая проведение страховой организацией широкого спектра профилактических (превентивных) мероприятий по уменьшению страхового риска;
- *сберегательная*, проявляющаяся обычно в случае проведения накопительных видов страхования;
- *контрольная*, предполагающая строго целевую направленность формирования и использования средств страховых фондов и резервов.

В зависимости от выбранного критерия страхование можно классифицировать следующим образом:

- по отраслевому признаку: *личное* (объектами страхования являются имущественные интересы, связанные с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица), *имущественное* (объектами страхования явля-

ются имущественные интересы, связанные с владением, пользованием и распоряжением имущества) и страхование *ответственности* (объектами страхования являются имущественные интересы, связанные с возмещением страхователю причиненного вреда здоровью, жизни или имуществу третьего лица);

- по форме: *обязательное* и *добровольное*.

В системе государственного страхования особое место занимает *государственное социальное страхование*, под которым понимается система финансовых отношений государства с юридическими и физическими лицами по поводу создания государственного фонда социальной защиты населения. Фонд социальной защиты создается за счет обязательных взносов юридических и физических лиц, его средства расходуются на выплату различных пенсий и пособий, оздоровление, санаторно-курортное лечение и т. д.

В целом вся сфера денежных отношений, где объектом купли-продажи выступает страховая защита, трактуется как страховой рынок. Деятельность субъектов данного рынка в Республике Беларусь регулируется соответствующим законодательством и подвергается регулированию со стороны государства посредством лицензирования страховой деятельности, установления определенных правил, принципов страхования и т. д.

*Финансы хозяйствующих субъектов (децентрализованные финансы)* являются базовым звеном финансовой системы и представляют собой совокупность денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием децентрализованных финансовых ресурсов. Финансы субъектов хозяйствования состоят из следующих звеньев:

- *финансы коммерческих организаций*, являющиеся основой всей системы финансовых отношений, поскольку именно в процессе производства создается решающая часть национального дохода страны, который впоследствии подлежит распределению;

- *финансы некоммерческих организаций*, т. е. организаций, которые ставят целью извлечение прибыли и не распределяют полученную прибыль между участниками;

- *финансы домашних хозяйств*, при этом под домашним понимается хозяйство, которое ведется одним или несколькими лицами, проживающими совместно и имеющими общий бюджет.

*Органы управления финансами государства*, или иначе финансовый аппарат, включают в себя законодательные и исполнительные органы власти, среди которых особое место занимают Министерство финансов Республики Беларусь, Министерство по налогам и сборам

Республики Беларусь, Таможенный комитет Республики Беларусь и другие учреждения.

Рассмотренные выше сферы и звенья финансовой системы тесно взаимосвязаны друг с другом, поскольку все они в совокупности оказывают существенное воздействие на процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

### **Тема 3. Государственный бюджет – главный централизованный фонд государства**

#### ***3.1. Экономическая сущность и содержание бюджета, его функции и роль***

Исторической предпосылкой зарождения бюджета послужило возникновение государства и развитие товарно-денежных отношений. Поэтому и развитие бюджета происходило одновременно со становлением общества, государства и товарно-денежных отношений.

По своей сущности *бюджет* представляет собой основной финансовый план государства, отражающий систему экономических отношений, связанных с формированием, распределением и использованием централизованного фонда денежных средств. Триединая сущность бюджета заключается в том, что он одновременно является:

- 1) экономической категорией;
- 2) финансовым планом государства (т. е. формой экономической категории);
- 3) централизованным фондом денежных средств.

Как экономическая категория бюджет выполняет две функции:

- *распределительную*, которая проявляется посредством распределения и перераспределения ВВП и НД между различными уровнями государственного управления, социальными слоями общества и т. д.
- *контрольную*, позволяющую определять своевременность и полноту поступления денежных средств в бюджет, а также оценивать эффективность их использования.

Бюджет состоит из доходной и расходной частей. При этом под *доходами бюджета* понимаются экономические отношения, возникающие в процессе формирования централизованного фонда денежных средств государства. Формой реализации этих отношений выступают различные виды платежей, в том числе налоговые и неналоговые. В Республике Беларусь в соответствии с Бюджетным кодексом выделяются следующие группы доходов бюджета:

- *Налоговые доходы*, которые включают в себя республиканские и местные налоги, сборы (пошлины); пени за несвоевременную уплату налогов, сборов (пошлин); проценты за пользование налоговым кредитом, отсрочкой и (или) рассрочкой уплаты налогов, сборов (пошлин) и др. Под *налогами* понимаются обязательные безвозмездные платежи, взимаемые с хозяйствующих субъектов и физических лиц в порядке и сроки, установленные законодательством, для финансового обеспечения деятельности государства и территориальных формирований. Сборы представляют собой обязательные взносы, взимаемые с организаций и физических лиц, за совершение уполномоченными органами определенных действий в отношении плательщиков. Налоговые платежи являются основным источником формирования доходной части бюджета Республики Беларусь.

- *Неналоговые доходы*, состоящие из сумм, получаемых в виде штрафов и компенсаций; доходов от использования имущества, находящегося в государственной собственности и др.

- *Взносы на государственное социальное страхование.*

- *Безвозмездные поступления*, к которым относятся необязательные текущие и капитальные платежи, поступающие от иностранных государств, международных организаций и т. д.

Однако рассмотренная классификация расходов (по методам взимания) не является единственной. Так, например, в зависимости от порядка распределения доходов между уровнями бюджетной системы, они делятся на *собственные* (т. е. закрепленные законодательством на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами) и *регулирующие* (республиканские налоги, другие обязательные платежи и иные поступления, распределяемые между вышестоящими и нижестоящими бюджетами в целях бюджетного регулирования по нормативам, устанавливаемым при утверждении вышестоящего бюджета). Собственные доходы бюджетов зачисляются в них по определенным нормативам отчислений от налоговых и неналоговых доходов, которые предусмотрены Бюджетным кодексом Республики Беларусь. В частности, по налогу на прибыль в республиканский бюджет зачисляется не более 50% от данного источника доходов.

*Расходы бюджета* – это экономические отношения, опосредующие процесс распределения и использования централизованного фонда денежных средств государства. Формой их проявления выступают конкретные виды расходов. По *экономическому содержанию* выделяют текущие и капитальные расходы бюджета. *Текущие* расходы обеспечивают текущее функционирование бюджетных организа-

ций, оказание поддержки другим бюджетам, организациям и физическим лицам, отдельным отраслям экономики на текущее функционирование. *Капитальные* расходы связаны с вложением бюджетных средств в инновационную и инвестиционную деятельность, созданием государственных запасов и резервов. По *функциональному назначению* расходы государственного бюджета Республики Беларусь подразделяются на расходы по финансированию *общегосударственной деятельности* (обеспечение функционирования Президента Республики Беларусь, Парламента Республики Беларусь, финансовых, налоговых и статистических органов, формирование резервных фондов и др.); *национальной обороны* (обеспечение Вооруженных Сил Республики Беларусь, мобилизационной подготовки и мобилизации и др.); *судебной власти, правоохранительной деятельности и обеспечения безопасности* (финансирование функционирования органов судебной власти, прокуратуры, государственной безопасности, пограничной службы и т. д.); *национальной экономики* (финансирование лесного, сельского, дорожного хозяйства, промышленности, строительства, транспорта и др.); *охраны окружающей среды* (финансирование мероприятий по охране окружающей среды, земель, прикладных научных исследований в области охраны окружающей среды, содержание особо охраняемых природных территорий республиканского значения); *жилищно-коммунальных услуг и жилищного строительства* (обеспечение реализации государственной политики в области жилищного строительства и жилищно-коммунального хозяйства, проведения прикладных научных исследований в сфере жилищно-коммунальных услуг и др.); *здравоохранения* (финансирование организаций здравоохранения республиканского подчинения, организаций экстренной медицинской помощи и др.); *физической культуры, спорта, культуры и средств массовой информации* (обеспечение функционирования школ высшего спортивного мастерства, возрождение, сохранение и развитие белорусской национальной культуры, финансирование Национальной государственной телерадиокомпании Республики Беларусь и др.); *образования* (финансирование проведения централизованных мероприятий в области образования, издание учебников и учебных пособий для учащихся организаций, обеспечивающих получение общего среднего образования и т. п.); *социальной политики* (выплаты государственных пособий семьям, воспитывающим детей, проведение молодежной политики на республиканском уровне, социальная помощь гражданам и др.).

Необходимо отметить, что структура расходов государственного бюджета, их содержание зависят от множества факторов: уровня раз-

вития экономики страны, выбранных в государстве приоритетов развития общества и методов их реализации, и др.

В идеальном варианте доходы и расходы государственного бюджета должны быть сбалансированы. Однако в реальности, как правило, имеют место *дефицит* (превышение расходов над доходами) или *профицит бюджета* (превышение доходов над расходами). Основными причинами бюджетного дефицита являются циклические спады в экономике страны, наличие чрезвычайных обстоятельств (войны, стихийные бедствия и др.), чрезмерные государственные расходы, низкая собираемость доходов и др. Различают следующие виды дефицита (профицита) бюджета:

- *структурный* (когда государство сознательно идет на увеличение (снижение) бюджетных расходов или снижение (увеличение) налоговой нагрузки) и *циклический* (являющийся следствием колебаний экономической активности в ходе делового цикла);

- *активный* (проявляется в результате сознательных действий правительства) и *пассивный* (возникает вследствие изменения экономической ситуации в стране);

- *краткосрочный* (разрыв между доходами и расходами бюджета ограничивается рамками одного года) и *долгосрочный* (несоответствие доходов и расходов бюджета имеет место на протяжении нескольких лет).

Для финансирования расходов, которые превышают доходы бюджета, проводят следующие мероприятия, с одной стороны, стимулирующие приток поступлений в бюджет, с другой – способствующие сокращению расходов государства: повышение эффективности работы отраслей национальной экономики, привлечение иностранных инвестиций, оптимизация расходов и др. Основными *источниками финансирования* дефицита бюджета выступают *внешние* (кредиты правительств иностранных государств, банков, международных организаций и др.) и *внутренние*. Последние, в свою очередь, подразделяются на инфляционные (эмиссия денежных знаков) и неинфляционные (кредиты центрального банка страны, выпуск государственных ценных бумаг в национальной валюте).

Профицит бюджета является положительным финансовым явлением. Решения об использовании профицита бюджета принимаются Президентом Республики Беларусь или по его поручению Правительством Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами.

В целом *роль бюджета* выражается в том, что он является важнейшим рычагом воздействия на развитие экономики, поскольку с его помощью происходит перераспределение существенной части нацио-

нального дохода и национального богатства. Посредством изменения уровня доходов и расходов бюджета можно влиять на темпы и пропорции развития общественного производства.

### **3.2. Бюджетное устройство и бюджетная система государства**

*Бюджетное устройство* представляет собой организацию бюджетной системы и принципы ее построения. В свою очередь, под *бюджетной системой* понимается совокупность бюджетов всех уровней, действующих на территории страны. Так, в унитарных государствах бюджетная система включает в себя два уровня, например, в Республике Беларусь – *республиканский* и *местные* бюджеты. Местные бюджеты, в свою очередь, подразделяются следующим образом:

- бюджеты первичного уровня (сельские, поселковые, городские (городов районного подчинения));
- бюджеты базового уровня (районные и городские (городов областного подчинения));
- бюджеты областного уровня (областные бюджеты и бюджет г. Минска).

Республиканский бюджет обеспечивает финансирование мероприятий, имеющих общегосударственное значение. Через республиканский бюджет осуществляется перераспределение части финансовых ресурсов между областями и городом Минском с целью выравнивания их экономического и социального развития. Кроме того, бюджетам областей и города Минска при недостаточности у них средств для финансирования отдельных видов расходов из средств республиканского бюджета могут выделяться:

1) *дотации* – денежные средства, выделяемые из вышестоящего бюджета на невозвратной основе в случае, когда закрепленных и регулирующих доходов недостаточно для сбалансирования нижестоящего бюджета, либо денежные средства, выделяемые юридическим лицам для полного или частичного покрытия убытков при недостаточности собственных средств;

2) *субвенции* – денежные средства, выделяемые из вышестоящего бюджета нижестоящему бюджету на конкретные цели;

3) *субсидии* – денежные средства, предоставляемые вышестоящим бюджетом нижестоящему бюджету для выравнивания уровня социально-экономического развития соответствующей административно-территориальной единицы либо юридическим и физическим лицам в виде помощи или пособия.



Местные бюджеты обеспечивают финансирование экономических, социальных, культурных и иных мероприятий, проводимых на соответствующей территории.

В федеративных государствах бюджетная система состоит из трех уровней: *федерального бюджета, бюджетов членов федерации* (например, штатов – в США), *местных бюджетов*. Как в унитарных, так и в федеративных государствах все уровни бюджетов существуют самостоятельно и не входят своими доходами и расходами в вышестоящие бюджеты.

Свод всех бюджетов на соответствующей территории называется *консолидированным бюджетом*. Так, *консолидированный бюджет района* включает в себя бюджеты сельских советов, поселков городского типа, городов районного подчинения и районный бюджет. *Консолидированный бюджет области* состоит из консолидированных бюджетов районов, бюджетов городов областного подчинения и областного бюджета. В *консолидированный бюджет Республики Беларусь* включаются консолидированные бюджеты областей, бюджет города Минска и республиканский бюджет. Кроме того, как уже отмечалось, в состав республиканского и местных бюджетов входят целевые бюджетные фонды.

Бюджетные системы современных государств имеют существенные отличия, однако, несмотря на это, базируются на следующих общепризнанных принципах:

- *принцип единства*, который обеспечивается единой законодательной базой, единой формой бюджетной документации, использованием единой бюджетной классификации, единой информационной базой данных и т. п.;
- *принцип полноты отражения*, означающий, что все доходы и расходы бюджетов, которые определены законодательством страны, подлежат обязательному отражению в бюджетах в полном объеме;
- *принцип реальности*, обеспечивающий финансирование расходов исходя из объема реально поступающих доходов и средств, привлекаемых для покрытия дефицита бюджета;
- *принцип гласности*, подразумевающий открытость для общества и средств массовой информации процедур рассмотрения и принятия закона о бюджете на очередной год;
- *принцип самостоятельности*, который обеспечивается наличием собственных источников доходов у бюджетов различных уровней и правом соответствующих государственных органов самостоятельно осуществлять бюджетный процесс, т. е. составлять, рассматривать, утверждать и исполнять бюджет.

Кроме вышеперечисленных, можно также выделить принципы *эффективности и экономности использования бюджетных средств, адресности и целевого назначения, ответственности участников бюджетного процесса* и др.

Все вышеперечисленные принципы тесно взаимосвязаны и дополняют друг друга.

### **3.3. Бюджетный процесс и бюджетное регулирование**

*Бюджетный процесс* – это регламентированная законодательством деятельность государственных органов по составлению, рассмотрению, утверждению и исполнению бюджетов. Таким образом, последовательными этапами бюджетного процесса являются:

1. *Составление проектов бюджетов на очередной финансовый год.* Данный этап осуществляется с целью определения объемов денежных средств, необходимых для выполнения органами власти и управления соответствующих функций. Основой для составления проекта бюджета выступают отчетные данные об исполнении бюджета за предыдущий год и за определенный период текущего года, прогноз социально-экономического развития страны и др. Составление проектов бюджетов находится в исключительной компетенции Правительства Республики Беларусь и соответствующих местных исполнительных и распорядительных органов. Непосредственное составление проектов бюджетов осуществляется Министерством финансов Республики Беларусь и местными финансовыми органами.

2. *Рассмотрение проектов бюджетов.* Проекты республиканского и консолидированного, а также местных бюджетов Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год и предложения по сбалансированию бюджетов вносятся соответственно на рассмотрение Правительства Республики Беларусь и местных исполнительных и распорядительных органов. Рассмотренные и одобренные Правительством Республики Беларусь проекты республиканского и консолидированного бюджетов Республики Беларусь представляются на рассмотрение Президенту Республики Беларусь. Президент Республики Беларусь, как правило, до 1 октября года, предшествующего очередному финансовому году, вносит в Парламент Республики Беларусь проект закона о бюджете. Что касается проектов местных бюджетов, то местные исполнительные и распорядительные органы разрабатывают решения местных Советов депутатов о бюджетах на очередной финансовый год и вносят для утверждения в соответствующие местные Советы депутатов, для рассмотрения на сессиях.

3. *Утверждение бюджетов.* Законом о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год устанавливаются и утверждаются следующие основные показатели:

- дефицит бюджета, предельный размер дефицита по республиканскому бюджету, бюджетам областей и города Минска, внутренние и внешние источники финансирования дефицита республиканского бюджета;

- распределение доходов между республиканским и местными бюджетами и нормативы отчислений от республиканских налогов и других обязательных платежей в бюджеты областей и города Минска;

- доходы республиканского бюджета в общей сумме и по группам, подгруппам, видам и разделам классификации доходов;

- расходы республиканского бюджета в общей сумме, по разделам, подразделам и видам функциональной классификации расходов и по ведомственной классификации расходов в разрезе функциональной классификации расходов по разделам, подразделам и видам;

- перечень республиканских целевых программ, финансирование которых предусмотрено из средств республиканского бюджета в планируемом финансовом (бюджетном) году;

- объем ассигнований на государственные капитальные вложения в отраслевом разрезе, финансирование которых в планируемом финансовом (бюджетном) году предусмотрено из средств республиканского бюджета;

- перечень защищенных статей;

- размер оборотной кассовой наличности по республиканскому бюджету.

В законе о бюджете Республики Беларусь на очередной бюджетный год устанавливаются также размер прироста внутреннего и лимит внешнего государственного долга Республики Беларусь и другие показатели.

Закон о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый год и решения местных Советов депутатов об утверждении соответствующих местных бюджетов должны быть приняты в установленном порядке до 1 января очередного финансового года. При этом утверждение местных бюджетов производится после утверждения соответствующих вышестоящих бюджетов.

4. *Исполнение бюджетов,* включающее получение утвержденных доходов, осуществление бюджетного финансирования в соответствии с выделенными ассигнованиями и контроль за их использованием. Исполнение республиканского бюджета обеспечивает Правительство

Республики Беларусь, а местных – местные исполнительные и распорядительные органы в соответствии с *бюджетной росписью*, под которой понимается документ, конкретизирующий бюджетные поступления и назначения в течение года и на более короткий период, например, квартал. Бюджетные ассигнования, предусмотренные бюджетной росписью получателям бюджетных средств, являются основанием для утверждения бюджетных смет. *Бюджетная смета* является основным финансовым планом, который определяет объем, целевое направление и распределение бюджетных средств в соответствии с бюджетной росписью для выполнения бюджетной организацией своих функций. Важнейшим элементом процесса исполнения бюджета является организация сбора средств на территории государства, их хранения, распределения по бюджетным получателям – *кассовое исполнение бюджета*. Выделяют три основные системы организации кассового исполнения бюджета: *казначейскую* (функция кассового исполнения возложена на специально сформированную государственную систему управления бюджетными ресурсами – государственное казначейство), *банковскую* (кассовое исполнение возложено на банковскую систему государства во главе с центральным эмиссионным банком страны), *смешанную* (сочетает в себе элементы казначейской и банковской системы).

В процессе исполнения Правительство, местные исполнительные и распорядительные органы обязаны принимать меры по обеспечению сбалансированности соответствующих бюджетов. С этой целью зачастую используется *бюджетное регулирование*, под которым понимается процесс перераспределения бюджетных ресурсов между вышестоящими и нижестоящими бюджетами для достижения их сбалансированности. Бюджетное регулирование может осуществляться двумя основными методами: *прямыми* и *косвенными*. К прямым методам относятся дотации, субвенции, субсидии, к косвенным – метод отчислений от регулирующих платежей и метод формирования различных фондов регулирования. При этом под *регулирующими платежами* понимают поступления, распределяемые между вышестоящими и нижестоящими бюджетами в целях бюджетного регулирования по нормативам, устанавливаемым при утверждении вышестоящего бюджета.

5. *Составление отчетов об исполнении бюджетов и их утверждение.* Правительство Республики Беларусь разрабатывает и представляет Президенту Республики Беларусь для внесения в Парламент Республики Беларусь отчет об исполнении республиканского бюджета, который представляется на рассмотрение Парламента Республики

Беларусь не позднее пяти месяцев со дня окончания отчетного финансового года. Отчет об исполнении республиканского бюджета утверждается законом Республики Беларусь. Проект закона об утверждении отчета об исполнении республиканского бюджета за предшествующий финансовый год рассматривается Парламентом Республики Беларусь до рассмотрения проекта закона о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый год.

Отчеты об исполнении местных бюджетов представляются на рассмотрение соответствующих Советов депутатов, которые производят их рассмотрение и утверждение.

Отчет об исполнении местного бюджета за предшествующий финансовый год утверждается одновременно с проектом местного бюджета на очередной финансовый год.

## **Тема 4. Государственный кредит и государственный долг**

### ***4.1. Сущность, функции и формы государственного кредита***

*Государственный кредит* представляет собой совокупность экономических отношений по поводу мобилизации государством (в лице органов власти и управления) временно свободных денежных средств юридических и физических лиц на условиях срочности, возвратности и платности с целью выполнения своих функций (покрытия бюджетного дефицита, дополнительного финансирования потребностей общества сверх текущих возможностей государства). В некоторых случаях государство берет на себя ответственность за погашение займов, взятых юридическими и физическими лицами, в данном случае оно является гарантом.

Как одна из форм кредита государственный кредит имеет ряд особенностей, отличающих его от иных форм. Например, его отличие от банковского кредита состоит в следующем:

1) если банковский кредит используется обычно для поддержания бесперебойности процесса производства, его расширения и эффективности, то государственный – для покрытия бюджетного дефицита;

2) при банковском кредите срок возврата денежных средств строго регламентирован, и в случае его нарушения применяются экономические санкции, государственный кредит не предполагает такой регламентации, и экономические санкции к государству-заемщику не применяются;

3) банковский кредит способен увеличивать или сокращать денежную массу, государственный кредит всегда является средством сокращения денег в обращении и др.

Как финансовая категория государственный кредит выполняет три функции:

- *распределительную*, посредством которой осуществляется формирование централизованных денежных фондов государства, а затем их использование;

- *регулирующую*, выражающуюся в активном воздействии на макроэкономические показатели общества (состояние денежного обращения, занятость, валютный курс и др.);

- *контрольную*, которая органически вплетается в контрольную функцию финансов.

Внешним проявлением содержания экономических отношений, которые выражает кредит, является его форма. Государственный кредит может выступать в двух формах – *товарной* (например, сахарный, автомобильный и т. д.) и *денежной*. Наиболее распространенным видом денежной формы государственного кредита являются государственные займы.

*Государственные займы* – это займы (кредиты), по которым возникают долговые обязательства Республики Беларусь как заемщика, эмитента ценной бумаги или гаранта. При этом самым распространенным видом государственных ценных бумаг является *облигация*, которая представляет собой государственное долговое обязательство и дает право ее владельцу по истечении определенного срока получить обратно сумму долга и проценты. В Республике Беларусь наиболее широко используются государственные краткосрочные облигации (ГКО), государственные долгосрочные облигации (ГДО). Указанные облигации выпускаются от имени Совета Министров Республики Беларусь и размещаются среди инвесторов (юридических лиц) на добровольной основе. Доход от данных облигаций представляет собой разницу между ценами реализации (погашения) и ценами приобретения облигаций.

Государственные займы классифицируются по ряду признаков:

- по эмитентам – *займы правительства и займы местных органов власти*;

- по держателям – *реализуемые только среди населения, только среди юридических лиц и универсальные* (т. е. реализуемые как среди населения, так и среди юридических лиц);

- по месту размещения – *внутренние и внешние*;

- по срокам привлечения средств – *краткосрочные* (до 1 года), *среднесрочные* (от 1 до 5 лет), *долгосрочные* (свыше 5 лет);
- по способу выплаты (получения) дохода – *процентные, выигрышные, процентно-выигрышные, беспроцентные, с купонным доходом*;
- по методам размещения – *добровольные и принудительные* и др.;
- по другим классификационным признакам.

Наряду с государственными займами в состав государственного кредита включаются государственные гарантии, бюджетные ссуды и кредиты.

*Государственные гарантии* представляют собой обязательства Республики Беларусь в качестве гаранта нести полностью или частично ответственность перед кредитором за исполнение заемщиком-резидентом Республики Беларусь обязательств по заключенному этим резидентом договору займа (кредита). Государственные гарантии по внутренним и внешним займам (кредитам) предоставляются на платной основе Правительством Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь.

*Бюджетная ссуда (заем)* – это бюджетные средства, предоставляемые юридическим лицам, которые являются резидентами Республики Беларусь (кроме бюджетных организаций, банков, страховых и небанковских кредитно-финансовых организаций), индивидуальным предпринимателям на возвратной основе на осуществление определенных целевых расходов.

*Бюджетный кредит* – бюджетные средства, предоставляемые из вышестоящего бюджета нижестоящему бюджету, а также из республиканского бюджета бюджету государственного внебюджетного фонда или из бюджета государственного внебюджетного фонда республиканскому бюджету на возвратной основе.

#### **4.2. Содержание, виды и основы управления государственным долгом**

*Государственным долг* – это сумма задолженности (включая проценты по ней) по обязательствам государства перед юридическими и физическими лицами-резидентами, международными организациями, иностранными государствами и другими субъектами международного права.

Государственный долг включает понятия «капитальный долг» и «текущий долг». *Капитальный государственный долг* – это вся сумма выпущенных и непогашенных долговых обязательств государства на определенную дату, включая начисленные проценты. *Текущий госу-*

*дарственный долг* составляют расходы по выплате доходов кредиторам по всем долговым обязательствам государства и погашению обязательств, срок оплаты которых наступил.

В Республике Беларусь государственный долг делится на внутренний и внешний.

*Внутренний государственный долг Республики Беларусь* – это общая сумма основного долга Республики Беларусь по внутренним государственным займам, в том числе займам органов местного управления и самоуправления, на определенный момент времени. Законом о бюджете страны на очередной финансовый год устанавливается определенный лимит (предельный размер) прироста внутреннего государственного долга, в процентах к ВВП. По данным Министерства финансов Республики Беларусь внутренний государственный долг в последние годы составляет примерно 4–6%.

*Внешний государственный долг Республики Беларусь* – это общая сумма основного долга Республики Беларусь по внешним государственным займам на определенный момент времени. Для того, чтобы внешний государственный долг не повышался, ежегодно в законе о бюджете на очередной финансовый год устанавливается предельный размер внешнего долга. Внешний государственный долг Республики Беларусь составляет около 1 млрд долл. США. При этом основными кредиторами нашей страны являются Россия, США, Германия, Международный валютный фонд и Международный банк реконструкции и развития.

Долговые обязательства Республики Беларусь могут существовать в следующих формах:

- кредитные соглашения (договоры), заключенные от имени Республики Беларусь в качестве заемщика с кредитными организациями, иностранными государствами, международными организациями и иными резидентами и нерезидентами Республики Беларусь, а также соглашения (договоры), заключенные от имени Республики Беларусь, о пролонгации и реструктуризации долговых обязательств Республики Беларусь прошлых лет;
- государственные займы, осуществленные путем выпуска ценных бумаг от имени Республики Беларусь;
- договоры о предоставлении гарантий Правительством Республики Беларусь;
- займы, осуществленные путем выпуска ценных бумаг местными исполнительными и распорядительными органами;



- договоры о предоставлении гарантий местных исполнительных и распорядительных органов (для областных, районных и городских (городов областного подчинения) исполнительных комитетов);

- договоры о получении бюджетных кредитов.

Основными *причинами возникновения* государственного долга являются низкая эффективность функционирования национальной экономики, приводящая к нехватке финансовых ресурсов в национальной валюте; недостаточность финансовых ресурсов в иностранной валюте для расчетов с иностранными государствами и др.

Значимость государственного долга для страны предопределяет необходимость *управления* им, под которым понимаются мероприятия по выпуску, размещению и обслуживанию государственных долговых обязательств, изменению условий ранее выпущенных займов. При этом под *обслуживанием* государственного долга Республики Беларусь понимается уплата процентов или иного вознаграждения заимодавцу (кредитору), штрафов и прочих платежей по государственным займам. Под *погашением* – уплата, выкуп или иное изъятие из обращения долговых обязательств Республики Беларусь в части основного долга.

Управление государственным долгом Республики Беларусь, кроме долга органов местного управления и самоуправления, осуществляется Правительством Республики Беларусь, которое в процессе управления использует различные *методы регулирования* государственного долга:

- *аннулирование государственного долга* – мера, при которой государство полностью отказывается по обязательствам внутренним, внешним или и тем и другим по выпущенным займам;

- *рефинансирование* – погашение старых государственных займов путем выпуска новых;

- *новация* – соглашение между заемщиком и кредитором по замене обязательства по данному кредиту другим обязательством;

- *унификация* – объединение нескольких займов в один, когда несколько старых облигаций обмениваются на одну новую;

- *конверсия* – изменение доходности займов;

- *консолидация* – увеличение сроков действия уже выпущенных займов;

- *отсрочка* – в отличие от консолидации не только увеличиваются сроки, но и прекращается выплата дохода по облигациям.

Конверсия, консолидация и унификация осуществляются только в отношении внутренних государственных займов.

В целом управление государственным долгом является важнейшим инструментом воздействия на социально-экономическое развитие того или иного государства.

## **Тема 5. Финансовая политика государства**

В любом государстве различают несколько видов проводимых политик: энергетическую, экологическую, молодежную, финансовую и др. Одной из важнейших политик государства является *финансовая политика*, под которой понимается целенаправленная деятельность государства, связанная с мобилизацией финансовых ресурсов, их рациональным распределением и использованием на основе финансового законодательства для решения стоящих перед экономикой задач. В отличие от финансов, которые являются элементом базиса и независимы от сознания, финансовая политика является формой сознательной деятельности людей и относится к надстройке. Наиболее полно содержание финансовой политики выражается через следующие звенья:

- 1) выработка научно обоснованной концепции развития финансов;
- 2) определение основных направлений использования финансов;
- 3) осуществление практических действий, направленных на достижение поставленных целей.

Основными *задачами*, решаемыми в процессе проведения финансовой политики, являются следующие:

- обеспечение условий для формирования максимально возможных финансовых ресурсов;
- установление рационального распределения и использования финансовых ресурсов;
- создание эффективной системы оперативного управления финансами;
- уменьшение дефицита государственного бюджета и др.

В Республике Беларусь на современном этапе финансовая политика направлена на борьбу с инфляцией, совершенствование налоговой системы, привлечение иностранных инвестиций и др.

В зависимости от длительности периода и характера решаемых задач финансовая политика подразделяется следующим образом:

- *финансовая стратегия*, представляющая собой долговременный курс финансовой политики, рассчитанный на перспективу и предусматривающий решение крупномасштабных задач;

- *финансовая тактика*, направленная на решение задач конкретного этапа развития государства и связанная с оперативным управлением финансами.

Финансовая стратегия и финансовая тактика тесно взаимосвязаны, но тактика подчиняется стратегии.

Выделяют следующие типы финансовой политики: классическая, планово-директивная, регулирующая.

*Классический* тип финансовой политики был главенствующим до 20-х гг. XX столетия. У его истоков стояли классики политической экономии Адам Смит и Давид Риккардо. Основа классической финансовой политики – невмешательство государства в экономику, сохранение свободной конкуренции, использование рыночного механизма как главного регулятора хозяйственных процессов. Такая политика привела к ограничению государственных расходов и налогов, также ограничила обеспечение условий для формирования и исполнения сбалансированного бюджета. Государственные расходы выступали преимущественно в виде расходов на оборону и армию, уплаты процентов по государственному долгу, его погашению. Система налогов включала самые простые и самые эффективные с точки зрения взимания прямые и косвенные налоги. Управление финансовой деятельностью в государстве сосредотачивалось в одном органе – Министерстве финансов (казначействе).

*Планово-директивная* финансовая политика проводилась в странах с административно-командной системой. Ярким примером осуществления такой политики был СССР. Главной целью этой финансовой политики является достижение максимальной концентрации финансовых ресурсов государства в руках центральных органов власти. Дальнейшее перераспределение осуществлялось в соответствии с основными направлениями государственного плана. Характерным для указанной политики было непроизводительное использование средств государственного бюджета. Значительный объем ресурсов направлялся в оборонные отрасли народного хозяйства, военные расходы. Имел место остаточный принцип финансирования социальной сферы. Государство целиком регулировало финансовую деятельность предприятий путем изъятия чистого дохода при помощи налога с оборота и последующих отчислений из прибыли. Определялся предельный размер всех расходов, и излишки прибыли изымались в бюджет. Иногда в бюджет поступало до 80% чистого дохода предприятия.

В основе *регулирующей* финансовой политики лежит экономическая теория Джона Мейнарда Кейнса (1883–1946) о необходимости

вмешательства и регулирования государством циклического развития экономики и социальных отношений с целью обеспечения полной занятости населения. Основными рычагами вмешательства государства в экономику становятся государственные расходы, формирующие дополнительный спрос. В итоге обеспечивается оживление предпринимательской деятельности, создание новых рабочих мест, рост национального дохода и уменьшение безработицы. В отличие от классической финансовой политики, главным механизмом налогово-

регулирования становится подоходный налог. Дефицит бюджета используется для регулирования экономики. Увеличивается роль рынка заемных капиталов как источника доходов бюджета. Проводится широкомасштабная политика дефицитного финансирования, когда государство активно использует средне- и долгосрочные займы. Управление финансами осуществляют самостоятельные специализированные службы. Они осуществляют планирование бюджета, контроль за поступлением налогов, управление государственным долгом.

При выработке финансовой политики учитываются следующие факторы: политическое и экономическое устройство государства; исторические условия, в которых государство осуществляет свои функции; конкретные экономические и социальные задачи, которые ставит перед собой государство на данном этапе его развития и др. При этом финансовая политика не является неизменной, выработанной раз и навсегда. Она меняется в зависимости от этапа развития общества.

В составе финансовой политики выделяют следующие самостоятельные составные части:

- *налоговая политика*, главное назначение которой состоит в изъятии части валового внутреннего продукта на общественные нужды, в мобилизации этих средств и перераспределении через бюджет;

- *бюджетно-финансовая политика*, связанная с распределением фонда денежных средств государства и его использованием по отраслевому, целевому и территориальному назначению (т. е. использование государственных расходов для воздействия на макроэкономические условия);

- *денежно-кредитная (монетарная) политика*, под которой понимается совокупность мероприятий в денежно-кредитной сфере, направленных на изменение денежного предложения для достижения общеэкономических задач. К действиям, при помощи которых правительство старается влиять на макроэкономические условия, увеличивая или уменьшая денежную массу, относятся следующие: печатание

новых денег (сейчас это практикуется редко); прямой контроль над массой денег в денежном секторе; операции на открытом рынке.

## Тема 6. Организация контроля за эффективностью использования финансовых ресурсов

### 6.1. Финансовый контроль в Республике Беларусь: содержание, виды, методы, формы и органы

Финансовый контроль представляет собой совокупность действий и операций уполномоченных органов по проверке соблюдения установленных форм и методов финансовых отношений, осуществляемых с целью выявления положительных и отрицательных сторон, устранения недостатков, возмещения ущерба и предупреждения аналогичных нарушений в будущем. Таким образом, на практике финансовый контроль является формой реализации контрольной функции финансов.

Основными задачами финансового контроля являются следующие:

- обеспечение соблюдения действующего законодательства в сфере финансов;
- выявление внутрихозяйственных резервов роста финансовых ресурсов;
- выявление и устранение диспропорций в распределении финансовых ресурсов по отраслям и территориям с целью наиболее эффективного их использования и др.

Объектом финансового контроля являются распределительные процессы, связанные с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств. Субъектами финансового контроля выступают различные финансовые органы, которые в законодательном порядке наделены контрольными функциями (Министерство финансов Республики Беларусь, Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь и т. д.). Так, классификация финансового контроля в зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, приведена на рисунке 2.



**Рисунок 2 – Классификация финансового контроля  
в зависимости от субъектов**

*Общегосударственный финансовый контроль* направлен на все хозяйствующие субъекты независимо от формы собственности или ведомственной подчиненности. Его осуществляют органы государственной власти и управления Республики Беларусь (Комитет государственного контроля Республики Беларусь, Министерство финансов Республики Беларусь, Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь и др.).

Высшим органом государственного контроля в нашей стране является *Комитет государственного контроля Республики Беларусь*, в обязанности которого входит контроль за исполнением республиканского бюджета; расходованием средств республиканского и местных бюджетов; сохранностью и использованием государственного имущества и др. Должностные лица Комитета государственного контроля имеют широкие права: они вправе входить на территорию и в помещение государственных органов, иных юридических лиц и индивидуальных предпринимателей с целью проверки наличия и порядка хранения денежных средств и иных ценностей; могут опечатывать кассы, склады, архивы и т. п.

*Министерство финансов Республики Беларусь* является республиканским органом государственного управления и подчиняется Совету Министров Республики Беларусь. Основными функциями данного органа контроля являются:

- контроль за целевым и эффективным использованием бюджетных средств, а также средств государственных целевых бюджетных и внебюджетных фондов;

- разработка методических документов и форм отчетности о контрольно-ревизионной работе;

- контроль за соблюдением финансовых интересов государства в процессе интеграции Республики Беларусь в мировое хозяйство и др.

Министерство финансов Республики Беларусь имеет право требовать и получать от органов государственного управления и организаций информацию по формированию и использованию бюджетных средств; ограничивать и приостанавливать финансирование расходов за счет государственных средств в случае несоблюдения их получателями законодательства; применять экономические санкции и налагать административные взыскания в соответствии с законодательством и т. д.

Основными задачами *Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь* являются следующие:

- контроль за соблюдением налогового законодательства;
- обеспечение правильного исчисления, полного и своевременного внесения налогов в бюджет;

- разработка предложений по совершенствованию налогового законодательства и организации работы налоговых органов и др.

Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь и его органы имеют право проводить в установленном законодательством порядке налоговые проверки; получать от субъектов хозяйствования и граждан необходимые для проведения проверок сведения; в случаях нарушения законодательства налагать арест на денежные средства и иное имущество налогоплательщиков; взыскивать задолженность по налогам в бюджет и др.

*Национальный банк* является центральным банком Республики Беларусь, регулирует денежное обращение и кредитные отношения в стране, определяет порядок расчетов, а также обладает исключительным правом эмиссии денег. Основными его задачами являются следующие:

- защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;

- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;

- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

С учетом вышеперечисленных задач Национальный банк Республики Беларуси наделен широкими правами, в частности: правом эмиссии денег; правом контролировать соблюдение банками и небан-

ковскими кредитно-финансовыми организациями банковского законодательства; правом осуществления валютного регулирования и др.

*Ведомственный финансовый контроль* подразделяется на внутриведомственный и внутрихозяйственный.

*Внутриведомственный финансовый контроль* осуществляется министерствами, государственными комитетами, другими органами управления на подведомственных им организациях. Для проведения такого контроля в составе министерств и ведомств создаются специальные контрольно-ревизионные отделы (управления).

*Внутрихозяйственный финансовый контроль* осуществляется специальными службами организаций – финансовыми отделами, бухгалтериями.

*Общественный контроль* осуществляют отдельные физические лица или группы лиц в профсоюзных, садоводческих и других общественных организациях.

По формам и в зависимости от времени проведения финансовый контроль подразделяется следующим образом:

- *предварительный*, предшествующий совершению финансовых операций. Он проводится на стадии составления финансовых планов субъектов хозяйствования, смет доходов и расходов и т. п.;
- *текущий*, осуществляемый во время совершения финансово-хозяйственных операций, исполнения бюджетов и финансовых планов;
- *последующий*, производимый после совершения финансово-хозяйственных операций.

Выделяют следующие основные методы проведения финансового контроля:

- *наблюдение*, под которым понимается общее ознакомление с состоянием финансовой деятельности объекта контроля;

- *проверка*, являющаяся единичным контрольным действием или исследованием состояния на определенном участке деятельности проверяемого субъекта. Она проводится по отдельным вопросам финансово-хозяйственной деятельности на основе отчетных, балансовых

и расходных документов. Проверка может быть *счетной* (изучение достоверности бухгалтерских, налоговых и других финансовых отчетов) и *тематической* (изучение отдельных участков финансово-хозяйственной деятельности, например, правильности начисления заработной платы);

- *обследование*, при котором в отличие от проверки рассматривается не один, а несколько вопросов;



- *экономический анализ*, который основывается на детальном изучении периодической и годовой финансово-бухгалтерской отчетности;

- *ревизия*, являющаяся наиболее распространенным методом финансового контроля. Она представляет собой детальное изучение всех сторон и участков финансово-хозяйственной деятельности организации. В экономической литературе виды ревизий классифицируют по множеству различных признаков. Так в зависимости от порядка назначения ревизии бывают *плановые* (проходят по заранее составленному плану) и *внеплановые* (проводятся по мере необходимости, например, после пожара). По полноте охвата хозяйственной деятельности проверяемого хозяйствующего субъекта выделяют *комплексные* (изучаются все стороны финансово-хозяйственной деятельности), *тематические* (проверяются отдельные участки финансово-хозяйственной деятельности) ревизии. В зависимости от степени охвата финансово-хозяйственных операций выделяют ревизии *сплошные* (предполагают проверку на определенных участках деятельности всех без исключения финансово-хозяйственных операций за ревизуемый период), *выборочные* (предполагают проверку не всех документов, а по определенной выборочной схеме, которая зависит от квалификации и опыта ревизора), *комбинированные* (одни участки деятельности организации проверяются выборочно, а другие – сплошным методом). По характеру материала, на основе которого проводятся ревизии, выделяют *документальные* (предполагают проверку подлинных первичных бухгалтерских и иных документов) и *фактические* (предполагают проверку наличия денежных средств и материальных ценностей в натуре) ревизии.

## **6.2. Сущность, необходимость и виды аудиторского контроля**

*Аудит* представляет собой независимый вид финансового контроля, осуществляемого на платной основе. По своей сути это предпринимательская деятельность по независимой проверке бухгалтерского учета и бухгалтерской (финансовой) отчетности и иных документов организаций, их обособленных подразделений, индивидуальных предпринимателей, а при необходимости и (или) по проверке их деятельности, которая должна отражаться в бухгалтерской (финансовой) отчетности, в целях выражения мнения о достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности и соответствии совершенных финансовых (хозяйственных) операций законодательству.

Назначение аудиторского контроля заключается в удовлетворении заказчиков аудиторской проверки в объективной информации о финансовом состоянии проверяемой организации, с целью оценки ее финансового положения.

Право на осуществление аудиторской деятельности имеют аудиторские организации и аудиторы – индивидуальные предприниматели, имеющие специальные разрешения (лицензии) на осуществление такой деятельности.

*Аудитор* – это физическое лицо, имеющее высшее экономическое и (или) юридическое образование и стаж работы по соответствующей специальности не менее трех лет, а также отвечающее квалификационным требованиям, установленным законодательством к аудиторам, и имеющее квалификационный аттестат аудитора.

*Аудиторская организация* – это коммерческая организация, осуществляющая аудиторскую деятельность и оказывающая сопутствующие аудиту услуги.

Аудиторские организации и аудиторы проводят аудит достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности; правильности отражения операций по счетам бухгалтерского учета; целевого использования кредитов и инвестиций; достоверности налоговой декларации (расчета) и др. Кроме того, они могут оказывать сопутствующие аудиту услуги по составлению бухгалтерской (финансовой) отчетности; постановке, восстановлению, ведению бухгалтерского и (или) налогового учета; анализу финансовой и хозяйственной деятельности; проведению маркетинговых исследований и др.

В целом задачи аудита и задачи государственного финансового контроля схожи, но между аудитом и государственным финансовым контролем имеются существенные отличия:

- услуги аудиторских организаций и аудиторов являются платными для проверяемых организаций, в то время как проведение ревизий органами государственного контроля оплачивается вышестоящими органами или государством;
- результаты аудиторской проверки, как правило, являются коммерческой тайной, а результаты ревизий, проводимых государственными органами контроля, доводятся до сведения вышестоящих организаций;
- при ревизиях взаимоотношения между проверяющей и проверяемой сторонами носят административный, обязательный характер, а при аудите – строятся на добровольной, договорной основе;
- основная задача государственных контролеров – проверить соблюдение хозяйствующими субъектами действующих законов и нор-

мативных актов, а в случае выявления нарушений – применить соответствующие меры воздействия, т. е. государственный контроль защищает интересы государства. Аудиторский контроль защищает интересы клиента, поскольку его основная задача – устранить имеющиеся недостатки без наказания виновных.

Различают *внешний* и *внутренний аудит*. *Внешний аудит* независим по отношению к контролируемой организации, контрольные мероприятия проводятся на основе договора с аудиторской организацией или аудитором – индивидуальным предпринимателем, не связанными имущественными интересами с аудируемыми лицами. *Внутренний аудит* – это ведомственная или внутренняя форма контроля субъекта хозяйствования, он проводится по желанию и на условиях субъекта хозяйствования и подконтролен ему.

Аудит также может быть *обязательным* (обязательность его проведения установлена законодательством, например, ежегодно проводится обязательный аудит достоверности годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности открытых акционерных обществ, банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, бирж) и *инициативным* (проводится по желанию клиента).

## **РАЗДЕЛ II. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ И ИХ ОРГАНИЗАЦИЯ**

### **Тема 7. Содержание и принципы организации финансов предприятия**

#### ***7.1. Сущность и функции финансов организаций***

*Финансы предприятий* – это денежные отношения, возникающие в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств на нужды общественного воспроизводства.

Финансы организаций охватывают следующие денежные отношения хозяйствующего субъекта:

- с учредителями в момент создания организации по вопросам формирования уставного фонда, в последующем – по распределению чистой прибыли;
- с государственными органами при уплате налогов и других обязательных платежей, получении ассигнований и бюджета;
- с другими субъектами хозяйствования по поставкам сырья, материалов, оказанию услуг, выполнению работ;
- со своими работниками по поводу выплаты заработной платы, дивидендов, возмещения материального ущерба и другим вопросам;

- с кредитными учреждениями по расчетам за банковские услуги, при получении и погашении кредитов, уплате процентов;
- со страховыми компаниями по поводу уплаты страховых взносов и возмещения ущерба;
- с другими субъектами экономических отношений в процессе формирования, распределения и использования финансовых ресурсов (в том числе и при слиянии и разделении организаций, по поводу финансовой несостоятельности и банкротства организации).

Финансы организаций по своему составу неоднородны и классифицируются по следующим признакам:

- в зависимости от участия хозяйствующих субъектов в сфере материального производства (выделяют финансы организаций материального производства и финансы организаций непроизводственной сферы);
- в зависимости от отраслевой принадлежности (финансы организаций материального производства подразделяются на финансы организаций промышленности, сельского хозяйства, строительства, лесного хозяйства, транспорта, связи, торговли и другие отрасли, а финансы организаций непроизводственной сферы включают в себя финансы учреждений образования, культуры, искусства, здравоохранения, науки и др.);
- в зависимости от формы собственности (выделяют финансы организаций и учреждений, основанных на государственной и частной собственности);
- в зависимости от организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта (различают финансы коммерческих организаций (хозяйственных товариществ, обществ с ограниченной и дополнительной собственностью, закрытых и открытых, акционерных обществ, производственных кооперативов, унитарных предприятий), а также некоммерческих организаций (потребительских кооперативов, общественных и религиозных организаций, фондов, ассоциаций и др.)).

*Отраслевая специфика* деятельности организаций влияет на состав и структуру ее производственных фондов, особенности кругооборота основных и оборотных средств, структуру затрат.

*Форма собственности* оказывает влияние на структуру капитала организации и имеет значение во взаимоотношениях с государством.

*От организационно-правовой формы* хозяйствующего субъекта зависят порядок и источники формирования уставного фонда, методы управления финансами, способ распределения доходов (прибыли) и покрытия убытков, источники финансовых ресурсов, мера ответственности по обязательствам и др.

Финансы организаций действуют на микроуровне, выполняя следующие функции:

- *аккумуляции финансовых ресурсов*, которая связана с формированием посредством финансовых отношений финансовых ресурсов для обеспечения непрерывного функционирования и развития организаций;

- *распределительная*, проявляющаяся в обеспечении оптимальной структуры расходов, обоснованного распределения финансовых ресурсов, формирования рациональной структуры капитала;

- *контрольная*, реализующая себя в осуществлении постоянного контроля за целенаправленным и эффективным использованием финансовых ресурсов, своевременным и полным выполнением финансовых обязательств.

Ведущая роль в экономике страны принадлежит финансам организаций материального производства. Именно доходы реального сектора экономики являются основным источником воспроизводственного процесса как самих субъектов хозяйствования, так и источником формирования централизованных фондов денежных ресурсов государства.

## **7.2. Принципы организации финансов субъектов хозяйствования**

Организация финансовых отношений должна базироваться на определенных принципах, адекватных рыночной экономике.

Основные принципы современной организации финансов субъектов хозяйствования следующие:

- *принцип хозяйственной самостоятельности*, финансовый аспект которого заключается в самостоятельном определении расходов, источников финансирования, направлений вложений денежных средств и распоряжения прибылью после уплаты налогов и т. д.;

- *принцип самофинансирования*, который означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование в развитие деятельности за счет собственных денежных средств и, при необходимости, банковских и коммерческих кредитов, других форм внешнего финансирования на возвратной основе;

- *принцип создания финансовых резервов*, обусловленный необходимостью формирования финансовых ресурсов, обеспечивающих предпринимательскую деятельность в условиях рисков, связанных с колебаниями рыночной конъюнктуры;

- *принцип диверсификации*, предусматривающий наличие множества источников финансирования и направлений вложений капитала;
- *принцип плановости*, предполагающий необходимость планирования движения финансовых ресурсов и эффективности их использования;
- *принцип гибкости и маневренности*, который означает необходимость быстрого реагирования, принятия альтернативных решений и лавирования в случае недостижения прогнозных объемов производства и продаж, превышения плановых затрат;
- *принцип материальной заинтересованности в результатах деятельности*, который реализуется посредством достаточной оплаты труда, оптимальной налоговой политики государства, соблюдения экономически обоснованных пропорций в распределении чистой прибыли;
- *принцип материальной ответственности*, который предполагает наличие определенной системы ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности.

Реализация данных принципов позволяет создать эффективную систему управления финансами.

### ***7.3. Содержание финансовой работы в организации***

*Финансовая работа* – это деятельность по управлению финансами организаций.

Основными задачами финансовой работы являются обеспечение финансовыми ресурсами выполнения плановых заданий по основной хозяйственной деятельности, капитальным вложениям и удовлетворению социальных потребностей, а также наиболее эффективное использование ресурсов, современное и полное выполнение финансовых обязательств.

По экономическому содержанию выделяют следующие направления финансовой работы:

- *финансовое планирование*, которое включает составление разного рода планово-экономических расчетов (норматива оборотных средств, смет затрат, планового размера кредита и т. д.), разнообразных видов финансовых планов;
- *оперативно-управленческая работа*, которая связана с постоянным регулирующим воздействием на финансовые отношения, финансовые потоки с целью их оптимизации;

- *контрольно-аналитическая работа*, включающая анализ и оценку эффективности хозяйственных и финансовых операций, использования ресурсов, финансового состояния организации.

Финансовая работа осуществляется специальной *финансовой службой*, которая может быть представлена следующим образом:

- одним бухгалтером в организациях с незначительным денежным оборотом;

- специальной финансовой группой, входящей в состав бухгалтерии или планово-экономического отдела, в организациях со средним объемом деятельности;

- финансовым отделом или финансовой дирекцией на крупных предприятиях с большим объемом финансовой работы.

Финансовый отдел или финансовая дирекция может включать в себя несколько бюро (групп), за которыми закрепляются отдельные функции.

В рыночных условиях хозяйствования важнейшими задачами финансовых служб являются не только выполнение финансовых обязательств, но и организация эффективного финансового менеджмента.

*Финансовый менеджмент* – это специфическая область управленческой деятельности, направленная на оптимизацию финансовых отношений и финансовых потоков организации и достижение положительных конечных результатов хозяйствования, обеспечение ликвидности и платежеспособности организации. Финансовый менеджмент представляет собой систему управленческих мероприятий, приемов, технологий, позволяющих не только организовать финансовые отношения и финансовые потоки, но и эффективно управлять ими посредством использования элементов финансового механизма (финансовых методов, рычагов и инструментов, правового обеспечения).

## **Тема 8. Капитал предприятия, его формирование и использование**

### ***8.1. Сущность, структура и источники формирования капитала организации***

Важнейшим объектом управления финансовыми отношениями является капитал организации.

*Капитал* организации представляет собой общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование ее активов (экономических ресурсов). Различие

между финансовыми ресурсами и капиталом состоит в том, что финансовые ресурсы всегда больше или равны капиталу. *Капитал* организации можно рассматривать как часть финансовых ресурсов организации в виде денежных накоплений, фондов, поступлений и других источников ее развития.

Наиболее существенными чертами капитала являются следующие:

- капитал служит основным фактором производства и главной экономической базой создания и развития субъекта хозяйствования;
- динамика капитала и его рентабельность служат важнейшим «барометром» эффективности хозяйственной деятельности;
- величина капитала определяет рыночную стоимость организации.

*По принадлежности организации различают:*

- собственный капитал (общая стоимость средств организации, принадлежащих ей на праве собственности);
- заемный капитал (денежные средства и другие имущественные ценности, привлекаемые на возвратной основе).

*В зависимости от времени создания и назначения выделяют:*

- первоначальный капитал, являющийся решающим условием создания организации и начала его деятельности;
- текущий капитал, представляющий собой следствие функционирования организации, и базой которого является первоначальный капитал.

*По объекту инвестирования различают:*

- основной капитал (вложения во все виды внеоборотных активов);
- оборотный капитал (вложения в оборотные активы).

*Источниками формирования капитала являются:*

- внутренние собственные средства (прибыль, амортизационные отчисления, эмиссионный доход и другие ресурсы);
- внешние поступления, мобилизованные на финансовом рынке (кредиты, займы, факторинг и другие источники заемных средств), а также полученные в порядке перераспределения средств (поступления от концернов, союзов, ассоциаций; бюджетные ассигнования).

## ***8.2. Формирование, использование и цена собственного капитала организации***

Собственный капитал является экономической основой всех хозяйствующих субъектов.



Значение собственного капитала в деятельности организации заключается в следующем:

- собственный капитал обеспечивает организации платежеспособность и финансовую устойчивость в свете долгосрочной перспективы;
- сумма собственного капитала формирует чистые активы организации;
- собственный капитал является одним из критериев инвестиционной привлекательности и решающим фактором определения цены организации как целостного комплекса;
- собственный капитал является источником благосостояния его собственников.

*Собственный капитал* представляет общую стоимость средств, принадлежащих организации на праве собственности. Величина собственного капитала отражает сумму сформированных в прошлые отчетные периоды фондов и резервов организации, суммы прибыли отчетного года и прошлых лет, поступления под будущие расходы и затраты.

В составе собственного капитала учитывают уставный (складочный) капитал (фонд), резервный капитал (фонд), добавочный капитал (фонд), нераспределенную прибыль, целевое финансирование и целевые поступления.

*Уставный фонд* – это сумма средств, первоначально вложенных учредителями (участниками) при создании организации для обеспечения ее уставной деятельности.

Уставный фонд характеризуется следующими основными признаками:

- первоначальностью инвестированных средств (сумма уставного фонда не изменяется под влиянием хозяйственных операций, за исключением внесения дополнительных взносов, приема нового учредителя, направления части прибыли на увеличение данного фонда);
- способностью вложенных средств приносить доход учредителю (участнику) организации;
- имущественной гарантией исполнения обязательств перед кредиторами в пределах созданного фонда;
- возвратностью инвестированных средств при выбытии учредителя или ликвидации организации при условии полного погашения кредиторской задолженности;
- выступлением в качестве источника формирования имущества организации.

Пополнение уставного фонда организации возможно за счет собственных средств (нераспределенной прибыли, добавочного фонда) или новых вкладов учредителей.

*Резервный фонд* – это часть чистой прибыли организации, накапливаемой для определенных целей (покрытия возможных убытков от хозяйственной деятельности и обязательных расходов за счет прибыли при отсутствии или недостатке нераспределенной прибыли).

Резервный фонд состоит из обязательного и специального резервного фондов.

*Обязательный резервный фонд* формируется в соответствии с законодательством в акционерных обществах, в страховых организациях, в организациях с долей иностранных инвестиций в уставном фонде более 30%, в банках и иных организациях для покрытия возможных убытков.

*Специальный резервный фонд* образуется в организациях по инициативе и решению учредителей.

Резервный фонд используется по следующим направлениям:

- покрытие убытков от хозяйственной и финансовой деятельности;
- выплата процентов по выпущенным облигациям при отсутствии или недостаточности чистой прибыли;
- выплата дохода по привилегированным акциям;
- компенсация расходов в случае банкротства организации;
- покрытие иных расходов при отсутствии финансовых источников.

*Добавочный фонд* является внутренним источником формирования чистых активов организации, образующихся за счет прироста стоимости имущества при их переоценке, проведенной в соответствии с законодательством, и получения иных доходов, отличных от прибыли (эмиссионного дохода, средств целевого финансирования инвестиционных проектов при введении объектов основных фондов и нематериальных активов в эксплуатацию и др.)

*Нераспределенная прибыль* является частью прибыли, которая аккумулируется в организации и является источником прироста собственного оборотного и основного капитала. Данную прибыль также рассматривают как капитализированную прибыль. Она представляет ту часть чистой прибыли, которая не направлена на выплату дивидендов, создание резервного фонда, на потребление персоналом.

*Целевое финансирование* – это средства, получаемые организацией безвозмездно из бюджета и бюджетных целевых фондов, от юридических и физических лиц на определенные цели и на проведение меро-

приятый целевого назначения (субвенции, субсидии, бюджетные безвозмездные займы, средства, полученные из инновационного фонда, прочие целевые средства).

Основными критериями получения средств в порядке целевого финансирования являются:

- высокая экономическая эффективность и социальная значимость инвестиционного проекта;
- наличие качественного бизнес-плана с детальной проработкой проекта.

Основными факторами роста собственного капитала являются:

- рост доходов и прибыли;
- снижение налоговой нагрузки;
- повышение доли капитализируемой чистой прибыли;
- оптимальная политика в области заимствования средств.

В управлении капиталом важное значение имеет его цена. Она учитывается при формировании рациональной структуры капитала и выборе источников финансирования.

*Цена капитала* рассматривается в основном как процентная норма, которая характеризует соотношение между расходами, связанными с аккумуляцией ресурсов, их использованием в течение года и среднегодовой величиной данных ресурсов.

Цена собственного капитала определяется по следующей формуле:

$$ЦСК = \frac{ЧПС \cdot 100}{СК},$$

где *ЦСК* – цена собственного капитала;

*ЧПС* – чистая прибыль, выплаченная собственникам организации за отчетный год;

*СК* – средняя величина собственного капитала.

### ***8.3. Заемный капитал, его роль в финансировании деятельности организации, основные формы и цена***

*Заемный капитал*, используемый организацией, характеризует объем ее финансовых обязательств, т. е. общую сумму долга банкам, другим субъектам хозяйствования, физическим лицам.

*Заемный капитал* – это денежные средства и материальные ценности других субъектов хозяйствования, физических лиц, временно вовлеченные в кругооборот денежных средств данной организации.

Использование заемных средств для финансирования текущей и инвестиционной деятельности связано, главным образом, со следующими причинами:

- отсутствием, либо недостаточным наличием собственных ресурсов для расширения и модернизации производства;
- наличием временной дополнительной потребности в средствах в связи с сезонностью производства, перебоями в поступлении денежных средств и другими непредвиденными обстоятельствами.

Использование заемного капитала позволяет для многих организаций не только расширить объемы деятельности, модернизировать производство, но и обеспечить простое воспроизводство.

Заемный капитал характеризуется следующими общими чертами:

- возвратность ресурсов;
- платность;
- строгое регламентирование условий привлечения средств.

К наиболее распространенным формам привлечения заемных средств относят банковский кредит, коммерческий кредит, лизинг.

К альтернативным формам привлечения заемного капитала можно отнести факторинг, форфейтинг, облигационный заем, франчайзинг.

При выборе формы привлечения заемного капитала учитывается следующее:

- цели привлечения хозяйственной потребности в средствах;
- объем потребности в средствах;
- специфика хозяйственной деятельности и инвестиционного проекта;
- цена привлекаемого капитала;
- сложность процедуры привлечения;
- доходность операции, под которую привлекаются средства;
- степень кредитоспособности и другие условия.

*Банковский кредит* – это денежные средства, предоставляемые банками иному лицу на условиях кредитного договора. Кредит может быть выдан посредством единовременного предоставления денежных средств, либо посредством открытия кредитной линии по частям. В настоящее время все более широкое распространение получает овердрафтное кредитование и микрокредитование по упрощенной схеме. Кредит может предоставляться путем перевода денежных

средств на расчетный счет кредитополучателя, либо на расчетный счет кредитора (поставщика) кредитополучателя. Краткосрочные кредиты выдаются в основном на формирование оборотных активов и финансирование текущих затрат, а долгосрочные кредиты – на финансирование инвестиционных проектов.

Цена банковского кредита (*ЦБК*) рассчитывается по формуле

$$ЦБК = СП \cdot (1 - КН),$$

где *СП* – ставка процентов за банковский кредит;

*КН* – коэффициент налогообложения прибыли.

*Коммерческий кредит* – это товарная форма кредита, предоставляемого поставщиками и иными партнерами посредством отсрочки платежа за отгруженные (отпущенные) материальные ценности.

Плата за данный кредит, как правило, включается в цену товара и увеличивает его стоимость.

Вместе с тем коммерческий кредит для поставщика способствует расширению спроса на реализуемую продукцию. Для покупателя товаров он приводит к сокращению потребности в прямых банковских кредитах, позволяет временно сэкономить денежные средства. По сравнению с банковским кредитом коммерческий кредит является более дешевым и более простым с точки зрения оформления процедуры получения.

Цена коммерческого кредита (*ЦТК*) в случае отказа от скидки с цены рассчитывается по следующей формуле:

$$ЦТК = \frac{C}{100 - C} \cdot 100 \cdot \frac{365}{МС - ЛС},$$

где *C* – скидка, которую можно получить, оплатив товар в срок, в течение которого она предоставляется, %;

*МС* – максимальный срок оплаты;

*ЛС* – срок, в течение которого предоставляется скидка.

*Лизинг* – это товарный кредит, предоставляемый в форме передаваемого во временное пользование имущества (зданий, сооружений, оборудования, транспортных средств, программных средств, рабочих инструментов и других объектов). Лизингодателями выступают банки и специализированные лизинговые компании, приобретающие

объекты лизинга в собственность с целью передачи их другим субъектам хозяйствование в пользование, а также в отдельных случаях – производители объектов лизинга.

Сложность имущественных и экономических отношений при лизинге зависит от вида лизинга.

*Финансовый лизинг* базируется на долговременном договоре (на срок не менее одного года). При данном лизинге лизинговые платежи позволяют возместить лизингодателю стоимость объекта лизинга в размере не менее 75% его первоначальной (восстановленной) стоимости.

*Оперативный лизинг* предполагает короткий период действия договора лизинга и возврат объекта лизингодателю.

Основные достоинства лизинга следующие:

- возможность приобретения и модернизации основных фондов даже при отсутствии у организации соответствующих ресурсов;
- механизм представления лизингового кредита, как правило, более гибкий по сравнению с банковским;
- лизинг позволяет избежать потерь, связанных с моральным износом машин и оборудования;
- лизинговые платежи относятся на стоимость продукции, что убергает прибыль от затрат по обновлению основных фондов и снижает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Основные недостатки лизинга следующие:

- высокий уровень цены лизинговых услуг;
- высокий уровень ответственности лизингополучателя в случае нарушения условий договора.

По этой причине в каждом конкретном случае целесообразно учитывать преимущества и недостатки разных форм заемных средств.

#### ***8.4. Альтернативные формы привлечения заемных средств***

*Факторинг* – это особая альтернативная форма привлечения на короткий срок заемных средств под уступку денежного требования. При факторинге поставщик (продавец) товара уступает неоплаченные покупателем (должником) денежные требования за отгруженные товары фактору (банку, факторинговой компании) и получает денежные средства от фактора в более короткие сроки. Поставщик освобождается от необходимости тратить усилия на взыскание задолженности и сосредотачивается на увеличении объемов продаж.

За предоставляемые услуги фактор взимает с поставщика товара определенную плату (вознаграждение), которое может выступать в виде дисконта.

Факторинговое финансирование целесообразно использовать теми поставщиками (производителями), чья продукция имеет длительный срок реализации.

По форме заключения договора на факторинговое обслуживание факторинг может быть открытым (когда должник уведомляется о заключении данного договора) и скрытым (когда должник не уведомляется о заключении договора).

По условиям совершения платежа факторинг может быть с правом регресса (когда риск неоплаты должником требования принимает фактор) и без права регресса (когда фактор имеет право вернуть поставщику товара неоплаченные должником требования).

Разновидностью факторинга является форфейтинг, используемый в международных расчетах.

*Форфейтинг* – это покупка дебиторской задолженности без права обратного требования. В то время как факторинговая компания или банк обычно приобретает краткосрочные требования к предприятию-должнику, банк, занимающийся форфейтированием, покупает векселя со значительной скидкой, представляющие собой долгосрочные требования к предприятию-должнику с максимальным сроком погашения.

Специфической формой расширения хозяйственных возможностей организаций является *франчайзинг*.

*Франчайзинговые услуги* оказываются в виде передачи (продажи) новых технологий, фирменных знаков, методов организации производств и сбыта.

За франчайзинговые услуги взимается определенная плата, которая включает вступительный взнос, текущую оплату, платежи в консолидированный фонд развития франчайзинговой деятельности. Данная плата, устанавливается, как правило, в процентах к объему продаж.

Одной из форм привлечения средств может являться *облигационный займ*, связанный с выпуском и размещением корпоративных облигаций в соответствии с установленными правилами финансового рынка.

Успешное размещение облигаций требует тщательной проработки параметров облигационного займа (объемов займа, размера процентной ставки, сроков заимствования и др.), а также проведения ком-

плекса мероприятий по повышению интереса потенциальных инвесторов к облигациям и другим действиям.

### 8.5. Оптимизация структуры капитала

Важной задачей в управлении капиталом является обеспечение его оптимальной структуры.

Оптимальная структура капитала предполагает следующее:

- выбор наиболее дешевых источников финансирования его формирования, которые обеспечивали бы непрерывность финансирования предполагаемых мероприятий;
- синхронность притока денежных средств от реализации финансируемых активов (окупаемости затрат) и оттока их на совершение платежей на погашение основного долга и уплату процентов по нему;
- достижение эффективной взаимосвязи рентабельности собственного капитала с объемом заемных средств организации;
- обеспечение финансовой устойчивости организации.

Одним из экономических инструментов регулирования структуры капитала является *финансовый рычаг*. Использование финансового рычага позволяет при рациональной структуре капитала и уровне затрат на его формирование положительно влиять на финансовые результаты хозяйствующего субъекта.

Прирост рентабельности собственного капитала, полученный за счет использования кредита, несмотря на его платность, получил название *эффекта финансового рычага*.

Его уровень рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{КН}) \cdot (\text{ЭР} - \text{СП}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}},$$

где  $\text{ЭФР}$  – эффект финансового рычага;

$\text{КН}$  – коэффициент налогообложения прибыли;

$\text{ЭР}$  – экономическая рентабельность активов;

$\text{СП}$  – средняя расчетная ставка за кредит;

$\text{ЗК}$  – заемный капитал;

$\text{СК}$  – собственный капитал.

Однако положительный эффект финансового рычага может быть получен лишь при соблюдении следующих условий:



- рентабельность общего капитала (должна быть выше уровня затрат по привлечению заемного капитала);
- соотношение между заемным и собственным капиталом должно быть оптимальным. Высокий удельный вес заемного капитала снижает финансовую независимость организации, что может в последующем привести к увеличению ставки за кредит, несвоевременному выполнению финансовых обязательств.

По этой причине с учетом конкретной экономической ситуации субъект хозяйствования должен регулировать структуру капитала и вносить изменения в тактику использования финансового рычага.

## **Тема 9. Финансовые аспекты управления внеоборотными активами**

### ***9.1. Понятие и структура внеоборотных активов и капитальных вложений***

Текущая деятельность предприятия предполагает наличие внеоборотных активов, которые создают необходимые условия для организации выпуска продукции, предоставления услуг, выполнения работ.

*Внеоборотные активы* включают имущество, срок полезного использования и превращения в деньги которого превышает один год. От объема, структуры, технических возможностей данных активов во многом зависит производительность труда, качество производимой продукции, производственные затраты и финансовые результаты.

В состав внеоборотных активов входят основные фонды (здания, сооружения, оборудование и др.); нематериальные активы (имущественные права); доходные вложения в материальные ценности (материальные ценности, сдаваемые в аренду, лизинг; предметы проката); вложения во внеоборотные активы (НИОКР, незавершенное строительство и другие инвестиционные затраты).

Подавляющая часть внеоборотных активов выступает в форме основных фондов.

Важнейшей предпосылкой реализации стратегических целей развития организации, повышения конкурентоспособности продукции (услуг) являются *капитальные вложения*, которые представляют собой вложения (затраты) финансовых и материальных ресурсов в объекты основных фондов, с целью их создания и расширения.

Капитальные вложения являются основным механизмом воспроизводства основных фондов и формирования производственного потенциала. Они обеспечивают повышение качества продукции, увеличение объема производства, снижение уровня затрат.

Исходя из направлений (характера, способа) воспроизводства основных фондов капитальные вложения подразделяются на следующие затраты:

- приобретение целостных имущественных комплексов;
- новое строительство (возведение новых объектов);
- реконструкция (переустройство существующих объектов с целью расширения производственных мощностей, изменения номенклатуры продукции или технологии производства);
- модернизация, направленную на изменение технологического назначения объекта основных фондов и повышение его производительности;
- обновление отдельных видов оборудования.

Технологическая структура капитальных вложений включает следующие затраты:

- на строительно-монтажные работы;
- на приобретение оборудования, инструмента, инвентаря;
- прочие затраты (проектно-изыскательские работы, затраты по техническому надзору и др.).

Виды капитальных вложений, их объемы, цели и действия по реализации данных целей конкретизируются на основе оценки состояния и производительности основных фондов, общей программы развития организации.

## **9.2. Источники и методы финансирования инвестиций в основные фонды**

Финансирование капитальных вложений в основные фонды является составной частью инвестиционной деятельности организации.

Организуя финансирование, менеджеры субъекта хозяйствования принимают во внимание все потенциальные источники средств, возможные методы (формы) их привлечения и факторы, влияющие на объемы их использования.

В наиболее общем виде обычно рассматривают следующие методы и источники финансирования капитальных вложений:

- полное самофинансирование, связанное с использованием таких собственных источников средств, как амортизационные отчисления, прибыль, акционерный капитал и другие внутренние ресурсы;
- кредитование, предполагающее использование заемных средств в виде банковских и коммерческих кредитов, а также средств, аккумулированных от эмиссии долговых ценных бумаг;
- бюджетное финансирование, связанное с использованием государственных средств в виде целевых ассигнований из бюджета и целевых бюджетных фондов;
- использование альтернативных источников финансирования посредством лизинга, факторинга, форфейтинга, венчурного капитала;
- смешанное (долевое) финансирование, основанное на использовании различных комбинаций вышеперечисленных методов финансирования.

Среди собственных средств важное место занимают амортизационные отчисления.

*Амортизационные отчисления* – это денежное выражение той части объектов основных фондов, которая в процессе производства изнашивается физически и морально и постепенно переносит свою стоимость на готовую продукцию.

Специфика амортизационных отчислений состоит в основном в следующем:

- амортизационные отчисления являются целевым источником финансирования воспроизводства основных фондов и нематериальных активов;
- амортизационные отчисления как часть себестоимости реализованной продукции формируются независимо от финансового результата;
- амортизационные отчисления начисляются непрерывно, по целевому назначению расходуются по мере накопления достаточ-

ной суммы и в течение периода накопления используются на другие цели.

Объем средств амортизационного фонда зависит от объема и структуры основных фондов и нематериальных активов, а также от выбранной организацией амортизационной политики.

Действующими нормативными актами предусматривается использование линейного, нелинейного и производительного способа начисления амортизации. Нелинейный способ предполагает использование метода уменьшаемого остатка и метода сумм чисел лет.

Объем прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений, зависит от величины прибыли, объема планируемых капитальных вложений, наличия альтернативных, кроме прибыли, источников финансирования, обеспеченности собственными оборотными средствами, дивидендной политики и от других факторов.

Принимая решение о привлечении банковских кредитов на финансирование инвестиций в основные фонды, субъекту хозяйствования следует учитывать ряд особенностей процедуры их выдачи (по сравнению с кредитами в оборотные активы). При рассмотрении банком предоставленного клиентом пакета документов важное значение придается изучению бизнес-плана, экспертизе инвестиционного проекта. Кроме того, для решения вопроса о кредитовании строительно-монтажных работ организация должна представить банку ряд дополнительных документов, свидетельствующих о правомочности и возможности проведения данных работ.

Важность развития лизингового финансирования состоит в том, что оно обладает рядом преимуществ по сравнению с финансированием посредством банковского кредитования (см. параграф 8.3).

### ***9.3. Управление инвестиционной деятельностью организации и оценка эффективности инвестиционных проектов***

Управление инвестиционной деятельностью субъекта хозяйствования предполагает, прежде всего, обоснование общей программы его развития. При этом следует учитывать реальные условия хозяйствования, состояние производственного и кадрового потенциала, финансовое положение субъекта, перспективы его деятельности.

Затем обосновываются конкретные многовариантные инвестиционные проекты. При этом в поле зрения финансового менеджера попадают следующие основные экономические аспекты управления инвестициями: обоснование их объема, расчет предполагаемых поступ-

лений от внедрения инвестиционных проектов, выбор методов финансирования инвестиций и, соответственно, выбор наиболее оптимального проекта.

Оценка эффективности инвестиционных проектов и отбор наиболее оптимального является одним из наиболее ответственных этапов управления инвестиционной деятельностью организации. Отбор наилучших инвестиционных проектов предполагает использование прогрессивных методов их оценки.

Основные принципы и методические подходы оценки эффективности инвестиционных проектов следующие:

- оценка эффективности проектов должна осуществляться на основе сопоставления объема инвестиционных затрат, с одной стороны, сумм и сроков возврата инвестированного капитала, с другой;
- оценка возврата инвестируемого капитала должна осуществляться на основе показателя «чистого денежного потока», формируемого за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений в процессе эксплуатации инвестиционного проекта;
- суммы инвестиционных затрат, чистого денежного потока должны быть приведены к настоящей стоимости, т. е. должна быть определена их текущая стоимость.

Система основных показателей эффективности инвестиционных проектов включает следующие показатели:

1. *Чистая текущая стоимость проекта (ЧТС)*, которая определяется по следующей формуле:

$$ЧТС = ТЧП - ТИЗ,$$

где *ТЧП* – текущая стоимость чистых денежных потоков,  
*ТИЗ* – текущая стоимость инвестиционных затрат.

Текущая стоимость чистого денежного потока и инвестиционных затрат (*ТЧП(ТИЗ)*), которая определяется по формуле

$$ТЧП(ТИЗ) = \frac{НП(з)}{(1+i)^1} + \frac{НП(з)}{(1+i)^2} + \dots + \sqrt[n]{\frac{НП(з)}{(1+i)^n}},$$

где *i* – ставка дисконтирования;

*НП(з)* – предполагаемый номинальный чистый денежный поток (затраты) в соответствующем году реализации проекта;

*n* – номер последнего года реализации проекта.

Чем выше значение чистой текущей стоимости проекта, тем проект эффективнее.

2. *Индекс доходности проекта (ИД)*, который определяется следующим образом:

$$ИД = \frac{ТЧП}{ТИЗ}.$$

Если значение индекса доходности инвестиций больше или равно единице, то инвестиционный проект эффективен и может быть принят к реализации.

3. *Внутренняя норма доходности проекта (ВНД)*, расчет которой осуществляется по формуле

$$ВНД = \sqrt[n]{\frac{ТЧП}{ТИЗ}} - 1.$$

Если значение *ВНД* равняется или превышает норму доходности на вложения средств, то инвестиционный проект считается эффективным.

4. *Срок окупаемости проекта (СО)*, который отражает период от начала реализации проекта до того момента, когда чистый денежный поток покрывает инвестиционные затраты. Расчет этого показателя следует производить с учетом текущей стоимости чистого денежного потока каждого года реализации инвестиционного проекта.

Срок окупаемости проекта (*СО*) может быть определен следующим образом:

$$СО = \frac{ТИЗ}{ТЧП},$$

где *ТЧП* – среднегодовая текущая стоимость чистого денежного потока.

Показатель срока окупаемости используется не только для сравнительной оценки эффективности инвестиционных проектов, но может быть принят как критерий при выборе одного из них.

## **Тема 10. Управление оборотными активами предприятия**

### ***10.1. Сущность, структура и роль оборотных активов в функционировании организации***

*Оборотные активы* включают имущество, способное превращаться в денежные средства в течение одного производственного цикла. Элементы оборотных активов выступают в двух формах: материальной (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары) и финансовой (дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения).

Оборотные активы играют важную роль в деятельности каждого субъекта хозяйствования, что объясняется следующими аспектами:

- наличие данных активов является обязательным условием начала и нормального функционирования производства и реализации продукции (работ, услуг);
- их объем, структура и скорость оборота отражаются на платежеспособности организации;
- эффективность использования оборотных активов оказывает существенное воздействие на финансовые результаты (уровень затрат, прибыль, рентабельность и т. д.)

*По функциональному назначению* оборотные активы подразделяются на оборотные производственные фонды и фонды обращения.

*Оборотные производственные фонды* состоят из предметов труда (сырье, основные материалы, вспомогательные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, тара, запасные части), незавершенного производства, расходов будущих периодов, средств труда (инвентарь и хозяйственные принадлежности). Предметы труда целиком потребляются в процессе одного кругооборота и полностью переносят свою стоимость на изготавливаемый продукт.

*Фонды обращения* включают готовую продукцию на складе, товары отгруженные, дебиторскую задолженность, краткосрочные ценные бумаги, денежные средства.

*По степени ликвидности* оборотные активы подразделяются следующим образом:

- абсолютно ликвидные (денежные средства);
- высоколиквидные (краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность);
- среднеликвидные (дебиторская задолженность кроме краткосрочной и безнадежной, запасы готовой продукции и товаров);

- слаболиквидные (сырье, материалы, инвентарь, хозяйственные принадлежности, незавершенное производство);
- неликвидные (безнадежная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов).

Ликвидность оборотных активов является главным фактором, определяющим степень риска вложений средств в эти активы.

*По источникам формирования* различают оборотные активы, сформированные за счет собственных средств, заемных средств (кредитов банков, коммерческих кредитов, займов) и привлеченных средств (кредиторской задолженности).

Денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения и предназначенные для обеспечения непрерывного процесса производства и реализации, являются оборотными средствами.

Средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, восстанавливаются после завершения каждого цикла производства и реализации.

## ***10.2. Управление оборотными активами***

Главная цель управления оборотными активами заключается в повышении эффективности использования всех его составных частей и обеспечение на этой основе непрерывности и необходимой результативности организации. Выработка политики управления оборотными средствами предполагает решение следующих основных задач:

- обоснование и достижение оптимальной величины каждого элемента оборотных средств;
- обеспечение оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств;
- вскрытие и реализация резервов ускорения оборачиваемости средств;
- обеспечение ликвидности оборотных активов.

Основные элементы управления оборотными активами следующие:

- анализ оборотных активов за предшествующий период;
- определение потребности в них и источников их формирования на предстоящий период;
- контроль за текущим состоянием важнейших элементов оборотных активов и обеспечение их необходимой ликвидности и минимизации потерь;



- разработка и внедрение в практику современных методов управления оборотными активами.

Политика управления оборотными средствами значительно отличается по отраслям и видам деятельности. Кроме того, подходы к управлению оборотными средствами должны учитывать особенности их отдельных элементов.

*Управление запасами товарно-материальных ценностей предполагает решение следующих задач:* обеспечить оптимальный размер товарно-материальных ценностей; минимизировать текущие затраты, связанные с формированием и хранением запасов.

Механизм реализации данных задач предполагает выполнение следующих управленческих действий:

- систематический и тщательный анализ изменений основных параметров конъюнктуры рынка, показателей оборачиваемости материальных запасов, условий заимствования средств, уровня затрат на формирование и хранение запасов;
- разработка рациональной ассортиментной и ценовой политики;
- нормирование запасов;
- постоянный контроль за состоянием и движением запасов и поддержание оптимального их уровня.

*Управление дебиторской задолженностью.* Дебиторская задолженность – задолженность организаций, работников и физических лиц организации (задолженности покупателей за купленную продукцию, подотчетных лиц за выданные им под отчет денежные суммы и др.).

*Главной целью управления дебиторской задолженностью* является ускорение ее оборачиваемости и оптимизация общего размера.

Процесс построения рациональной системы управления дебиторской задолженностью предполагает главным образом следующие этапы:

- проведение анализа состояния дебиторской задолженности;
- формирование кредитной политики по отношению к покупателям;
- осуществление постоянного контроля за движением дебиторской задолженности и оценку ее реального состояния;
- формирование процедуры взыскания данной задолженности.

Основными направлениями формирования кредитной политики по отношению к покупателями являются следующие:

- изучение новых потенциальных покупателей на предмет платежеспособности и деловой репутации;
- выявление приоритетных покупателей и корректировка состава контрагентов с целью минимизации и отсева финансово-неблагонадежных организаций;
- установление взаимоприемлемых сроков расчетов;

- выбор оптимальных форм и способов расчетов;
- стимулирование своевременной оплаты товаров посредством введения системы поощрения (например, использование скидок к цене за более быструю оплату поставок) и системы санкций за просрочку платежа.

Методы взыскания просроченной дебиторской задолженности могут быть разными: психологическими, экономическими и юридическими.

Так называемые *мягкие методы* предполагают психологическое воздействие на должников (постоянные напоминания по телефону (факсу, почте и др.), персональные визиты, сверка расчетов зачастую оказывают очень эффективное воздействие на должников).

К *экономическим методам* воздействия можно отнести взыскание финансовых санкций, приостановку дальнейших поставок, реализацию предметов залога (если залог был предусмотрен).

*Юридические меры* включают претензионную работу, досудебную переписку и, наконец, подачу иска.

Главной целью управления *денежными средствами* является оптимизация их размеров, обеспечивающих эффективное и непрерывное функционирование организации.

*Показатели эффективности использования оборотных средств следующие:*

- рентабельность оборотных средств, характеризующая норму прибыли, получаемой организацией от использования оборотных средств (прибыль отчетного периода или чистая прибыль, умноженная на 100% и деленная на средний остаток оборотных активов);
- коэффициент оборачиваемости, определяемый как частное от деления объема выручки от реализации продукции на средний остаток оборотных средств, характеризующий число оборотов оборотного капитала;
- длительность оборота, определяемая делением числа дней в анализируемом периоде на коэффициент оборачиваемости, характеризующая продолжительность оборота в днях;
- коэффициент загрузки, определяемый делением среднего остатка оборотных средств на объем выручки от реализации продукции, характеризующий расход (загрузку) оборотных средств на единицу продукции.

### ***10.3. Определение потребности в оборотных активах***

Определение оптимальной величины оборотных активов (оборотных средств) является неотъемлемой частью выработки рациональной политики управления ими.

Актуальность данного процесса обосновывается следующими аспектами:

- оптимальная величина оборотных активов обеспечивает бесперебойное функционирование организации и максимальную для нее деловую активность, исключает возможность существования бездействующих излишних запасов и возрастание затрат на их формирование и хранение;

- определение потребности в оборотных активах является важнейшим условием рациональной организации финансов, одним из элементов финансового планирования. Без информации о необходимой потребности в оборотных активах невозможно выделить приоритеты в распределении прибыли, установить прогнозируемый объем банковского кредитования;

- в ходе планирования оборотных активов разрабатываются и реализуются организационно-технические мероприятия, направленные на ускорение оборачиваемости средств (снижения норма расхода материальных ценностей, внедрение передовых технологий и сокращение за счет этого длительности производственного цикла, улучшение материально-технического снабжения и сбыта и т. д.).

Конкретные размеры оборотных активов определяются текущей потребностью и зависят от следующих факторов:

- объем производства и реализации;
- длительность производственного цикла;
- условия снабжения и сбыта;
- характеристика складских помещений;
- необходимость создания страховых запасов;
- финансовые возможности организации;
- учетная политика и система расчетов;
- условия кредитования и другие факторы.

В отечественной практике процедура расчета потребности в оборотных средствах обычно называется нормированием.

Процесс нормирования оборотных средств включает в себя разработку двух показателей: норм и нормативов.

*Норма оборотных средств* – это плановый размер средств, установленный в относительных величинах (в днях или процентах к обороту (расходу) или в сумме на одну расчетную единицу).

За основу определения норматива оборотных средств взята следующая формула:

$$H = H_{д} \cdot Op ,$$

где  $H$  – норматив оборотных средств по конкретному элементу;

$H_d$  – норма оборотных средств в днях;

$Op$  – однодневный оборот (расход) товарно-материальных ценностей (выпуск продукции).

В процессе нормирования оборотных средств определяются частные нормативы и совокупный норматив. Частный норматив – это сумма оборотных средств, вкладываемая для образования какого-либо одного элемента оборотных средств (например, товаров, сырья, материалов и т. д.). Совокупный норматив – это сумма всех частных нормативов; он показывает общую потребность организации в оборотных средствах.

Выделяют следующие методы нормирования оборотных активов:

- метод прямого счета;
- статистико-аналитический метод;
- коэффициентный метод.

Наиболее точным методом нормирования оборотных средств является метод прямого счета. Он заключается в определении нормы и норматива в целом, по элементам и видам оборотных средств с учетом конкретных условий снабжения, технологии и организации производства в данной организации.

*Статистико-аналитический метод* предполагает расчет норматива по всей совокупности оборотных активов, при этом учитываются соотношение между оборотными активами и объемом производства, возможности сокращения отдельных элементов оборотных активов, планируемый объем деятельности. Данный метод применяется в организациях с устойчивой производственной программой.

В долгосрочном планировании целесообразно использовать *метод коэффициентов*. При применении данного метода все запасы и затраты подразделяют на группы:

- зависящие от изменения объема производства (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство, готовая продукция и др.);
- не зависящие от изменения объема производства либо незначительно от него зависящие (инвентарь, инструменты, расходы будущих периодов и др.).

По первой группе норматив оборотных средств определяется исходя их плановых размеров в базисном периоде, темпов роста производства, цен и возможного ускорения оборачиваемости оборотных средств.

По второй группе величина норматива может устанавливаться на уровне среднефактических остатков. Рассчитанные остатки корректируют на предполагаемый индекс инфляции.

#### ***10.4. Источники формирования и выбор стратегии финансирования оборотных активов***

Проблема разработки рациональной политики финансирования оборотных активов является актуальной для любой организации.

Основными источниками финансирования оборотных активов являются собственные и приравненные к ним средства, заемные и привлеченные средства.

При создании субъекта хозяйствования собственные средства формируются главным образом за счет средств учредителей, паевых взносов.

Фактическое наличие собственных оборотных средств определяется по данным бухгалтерского баланса следующим образом:

$$COC = KP + PПР - BA,$$

где *COC* – собственные оборотные средства;

*KP* – капитал и резервы;

*PПР* – резервы предстоящих расходов;

*BA* – внеоборотные активы.

Величину собственных оборотных средств можно также рассчитывать путем вычитания из стоимости оборотных активов суммы краткосрочных обязательств, за исключением резервов предстоящих расходов.

Ключевыми условиями увеличения собственных источников в составе оборотных средств являются прибыльная деятельность и рациональное распределение прибыли.

Конкретный размер прибыли, направляемой на прирост собственных оборотных средств, определяется с учетом следующих основных факторов:

- потребность в приросте оборотных средств;
- фактическое наличие собственных оборотных средств;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на начало планируемого периода, а также на конец периода – в соответствии с финансовым планом;
- величина чистой прибыли по финансовому плану;
- потребность в средствах на финансирование капитальных вложений, формирование фондов потребления, осуществление других расходов за счет прибыли;
- наличие иных, кроме, прибыли, источников прироста собственных оборотных средств.

К заемным источникам финансирования оборотных активов относят главным образом краткосрочные банковские кредиты и займы. Их размеры зависят от потребности в оборотных средствах, степени обеспеченности собственными источниками их формирования, доступности кредитов, степени кредитоспособности, условий расчетов с поставщиками и других факторов.

В современных условиях пока еще самым распространенным источником финансирования оборотных средств является кредиторская задолженность. Она более доступна по сравнению с банковским кредитом, более дешева или может быть даже бесплатной, так как скидки за быструю оплату пока еще применяются редко, предусматриваются не всегда.

Согласуя величину норматива оборотных средств с источниками их формирования, руководству организации необходимо обеспечить следующее:

- соблюдение равновесных сроков функционирования оборотных активов и сроков погашения обязательств по внешнему финансированию;
- поддержание минимальной стоимости средств привлекаемых к финансированию;
- увеличение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

Различают агрессивную, консервативную, умеренную стратегии финансирования оборотных активов.

*Агрессивная* модель предполагает финансирование системной (минимальной, постоянной части) оборотных активов за счет собственных средств и долгосрочных обязательств; переменной (дополнительной из-за пиковых продаж либо производства) части оборотных активов за счет банковских кредитов и кредиторской задолженности.

*Консервативная модель* предусматривает формирование и постоянной (системной) и переменной частей оборотных активов за счет собственных средств и долгосрочных обязательств.

*Умеренная модель* предполагает формирование за счет собственных средств и долгосрочных обязательств системной части и около половины переменной части оборотных активов. За счет краткосрочных обязательств формируется лишь остальная часть переменных

оборотных активов. Данная модель обеспечивает поддержание ликвидности на достаточно безопасном уровне.

## **Тема 11. Денежные расходы предприятий**

### ***11.1. Денежные расходы организации, их классификация, состав и источники финансирования***

В процессе деятельности организации осуществляют различные денежные расходы, связанные с их текущей, инвестиционной деятельностью, а также с обязательными платежами. С экономической точки зрения *расходами* организации считается любое выбытие средств из распоряжения организации.

Денежные расходы позволяют обеспечить непрерывность деятельности организации, выполнить обязательства перед государством, удовлетворить социально-культурные нужды работников.

*По экономическому содержанию, целевому назначению и источникам финансирования* денежные расходы подразделяются на шесть групп:

1. *Затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг), связанные с основной деятельностью организации и формируемые себестоимость продукции (работ, услуг).* Финансируются данные затраты за счет выручки от реализации продукции.

2. *Операционные расходы.* Они связаны с движением имущества, капитала, процессом реализации, не относящейся согласно уставу к основному виду деятельности организации, и включают следующие расходы:

- связанные с продажей и прочим выбытием (ликвидацией, списанием и др.) принадлежащих организации основных средств, нематериальных активов, производственных запасов, валютных ценностей, ценных бумаг и иных активов;
- связанные с предоставлением за оплату во временное пользование активов организации (когда это не является предметом ее деятельности);
- по взносам в уставные фонды других организаций или в совместную деятельность по договору простого товарищества;
- по операциям с тарой;
- по содержанию производственных мощностей и объектов, находящихся на консервации и другие расходы.

Источниками покрытия операционных расходов являются операционные доходы.

3. *Внереализационные расходы.* Они представляют собой убытки и потери по операциям, не связанным с производственной деятельностью, и тем операциям, которые не приводят к появлению в будущем экономических выгод организации. К ним относятся следующие расходы:

- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров, уплаченные, признанные организацией к уплате;
- убыток прошлых лет, выявленный в отчетном году;
- суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания;
- отрицательные курсовые разницы, возникающие при переоценке имущества и обязательств;
- расходы, связанные с рассмотрением дел в судах;
- потери и расходы в связи с чрезвычайными обстоятельствами хозяйственной деятельности (стихийное бедствие, пожар, авария и т. п.);
- суммы недостач, потерь и порчи ценностей, списываемых в соответствии с законодательством;
- расходы на осуществление спортивных, оздоровительных мероприятий, отдыха, оказание шефской и социальной помощи и расходы на иные аналогичные мероприятия;
- другие расходы, признаваемые внереализационными.

На сумму внереализационных расходов, неприкрытую внереализационными доходами, уменьшается прибыль организации.

4. *Затраты на расширенное воспроизводство производственных фондов (инвестиции в основные фонды, нематериальные активы, прирост оборотных активов).* Данные затраты приводят к росту производственного потенциала, повышению конкурентоспособности продукции, росту стоимости организации как целостного комплекса. Источниками финансирования данных расходов являются собственные средства (амортизационные отчисления, чистая прибыль и другие ресурсы), кредиты (в том числе лизинговый кредит), займы, бюджетные ассигнования и другие источники.

5. *Расходы на социально-культурные мероприятия.* Они включают следующие расходы:

- расходы на финансирование находящихся на балансе организации объектов жилищно-коммунального хозяйства и оздоровительно-го назначения, дошкольных учреждений и других объектов социального характера;
- расходы на оздоровление, выплату вознаграждений персоналу по итогам работы за год, предоставление финансовой помощи работникам на строительство жилья и другие социальные цели.



Основными источниками финансирования данных расходов являются прибыль организации, доходы от платных мероприятий, средства целевых бюджетных фондов, средства профсоюзной организации.

6. *Расходы принудительного характера* – налоги и приравненные к ним платежи. По источникам их уплаты они подразделяются на три группы: налоги, включаемые в цену и уплачиваемые из выручки от реализации продукции; налоги, относимые на себестоимость продукции; налоги, уплачиваемые из прибыли.

Выделение данных групп затрат позволяет глубже изучить характер и состав затрат, усилить контроль за их уровнем, оценить инвестиционную и социальную направленность деятельности организации.

### ***11.2. Затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг)***

*Затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг)* формируют ее *себестоимость* и предоставляют собой денежное выражение использованных природных ресурсов, сырья, материалов, топлива, энергии, основных средств, трудовых ресурсов и прочих затрат на ее производство и реализацию.

*В зависимости от вида потребляемых ресурсов* выделяют следующие экономические элементы затрат:

- материальные затраты;
- расходы на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация основных фондов и нематериальных активов;
- прочие затраты.

Структура затрат по элементам дает возможность установить материалоемкость, трудоемкость и фондоемкость производства.

В соответствии с отраслевыми методическими рекомендациями по вопросам планирования, учета и калькулирования себестоимости продукции (работ, услуг) затраты подразделяются по статьям калькуляции: сырье и материалы, возвратные отходы (вычитаются), покупные полуфабрикаты и комплектующие изделия, топливо и энергия на технологические цели, основная и дополнительная заработная плата

производственных рабочих, общехозяйственные расходы, прочие производственные расходы, расходы на реализацию.

Данная классификация используется при определении плановой и фактической себестоимости продукции и осуществлении контроля за отдельными видами затрат.

*По признаку зависимости от объема производства (реализации) выделяют:*

- условно-постоянные затраты, не зависящие от объема производства (топливо и энергия на нетехнологические цели, арендная плата, заработная плата руководителей и специалистов и др.);
- условно-переменные затраты, зависящие от объема производства (сырье, материалы, топливо и энергия на производственные нужды, заработная плата производственных рабочих и др.).

Данная группировка затрат используется в определении критического объема производства и реализации, при оценке финансовой устойчивости организации, регулировании структуры затрат, выборе ассортиментной и ценовой политики.

Различают следующие виды себестоимости продукции:

- производственную себестоимость валовой продукции – это совокупность всех затрат, связанных с производством продукции (работ, услуг);
- производственную себестоимость товарной продукции, которая равняется производственной себестоимости валовой продукции плюс (минус) снижение (прирост) остатков незавершенного производства за отчетный период;
- полную себестоимость товарной продукции (производственная себестоимость товарной продукции плюс расходы на реализацию);
- полная себестоимость реализованной продукции (остатки готовой продукции по производственной себестоимости на начало периода плюс полная себестоимость выпуска товарной продукции минус остатки готовой продукции на конец периода).

### ***11.3. Управление затратами***

*Основной задачей* управления затратами является их системная оптимизация и поиск способов и резервов снижения.

Управление затратами в наиболее общем виде может быть представлено в виде следующих процедур: планирование затрат, финансирование затрат, анализ затрат, контроль и регулирование уровня и состава затрат.

*Планирование затрат на производство и реализацию продукции* может осуществляться посредством прямого метода расчета затрат и аналитического метода.

*Метод прямого расчета* предполагает суммирование затрат по отдельным элементам в смете затрат на производство продукции, калькулирование затрат единицы продукции (по калькуляционным статьям).

*Аналитический метод* базируется на проведении технико-экономических расчетов, основанных на учете калькуляции базового периода и факторов, влияющих на себестоимость продукции (работ, услуг). Для более точного планирования данный метод может предусматривать раздельное планирование условно-постоянных и условно-переменных затрат.

Плановые затраты на объем реализуемой продукции определяются с учетом переходящих остатков нереализованной продукции на начало и конец планируемого периода по производственной себестоимости.

*Финансовый контроль* за уровнем и составом затрат осуществляется на всех стадиях финансово-хозяйственной деятельности.

*На стадии планирования* проверяется обоснованность норм (смет) отдельных видов затрат, устанавливается прогнозируемая их экономическая эффективность, выявляются возможные резервы снижения затрат. В ходе планирования затрат определяются такие показатели, как затраты на рубль готовой продукции в отпускных ценах, себестоимость единицы продукции.

*На стадии финансирования затрат* осуществляется контроль за соблюдением установленных норм и смет затрат.

*На стадии экономического анализа* (последующего контроля) изучается динамика структуры затрат, устанавливаются факторы роста (снижения) себестоимости продукции и расходов на ее реализацию, определяется сумма влияния изменения себестоимости на конечный финансовый результат, устанавливаются резервы их оптимизации.

Важнейшие резервы снижения себестоимости продукции связаны со следующими факторами:

- ростом производительности труда в темпах, опережающих рост средней заработной платы, что ведет к снижению расходов на оплату труда в себестоимости единицы изделия и общей суммы затрат на производство продукции;
- более эффективным использованием основных фондов, что ведет к снижению амортизационных отчислений в составе затрат;
- разработкой и внедрением более прогрессивных норм затрат сырья, материалов, энергоресурсов.

В современных условиях в управлении затратами возрастает значимость *контроллинга*, который ориентирован на опережающий контроль и оперативное отслеживание текущих событий по центрам возникновения затрат.

В регулировании структуры и уровня затрат, выявлении резервов снижения себестоимости важное значение имеет анализ динамики постоянных затрат.

## **Тема 12. Денежные поступления предприятия**

### ***12.1. Денежные поступления и доходы организации, их понятие и структура. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) – основной источник поступлений средств организаций***

*Денежные поступления организации* – это совокупность денежных средств, поступающая в ее распоряжение. Данная совокупность включает следующее:

- выручку от реализации продукции (работ, услуг);
- выручку от реализации излишних основных фондов и производственных запасов;
- поступления от участия в уставных фондах других организаций;
- полученные штрафы, пени и неустойки;
- бюджетные ассигнования;
- банковские кредиты;
- суммы страховых возмещений;
- средства учредителей и другие денежные поступления.

Понятие «денежные поступления» не следует отождествлять с понятием «доходы» и «выручка».

Доходом является экономическая выгода (возможность имущества способствовать притоку денежных средств или иных активов) в денежной или натуральной форме, учитываемая в случае возможности ее оценки.

К доходам не относятся поступления денежных средств в виде денежных займов и кредитов, вкладов в уставный фонд.

В зависимости от характера, условий получения, направлений деятельности организации доходы подразделяются на доходы от видов деятельности, операционные доходы и внереализационные доходы.

Основным источником денежных поступлений и доходом от основных видов деятельности организации является выручка от реализации продукции (работ, услуг).

*Выручка от реализации товаров (работ, услуг)* – это денежные средства либо иное имущество в денежном выражении, полученные или подлежащие получению в результате реализации товаров, готовой продукции (работ, услуг) по ценам, тарифам в соответствии с договорами.

Значение выручки заключается в следующем:

- за счет выручки покрываются затраты на производство и реализацию продукции и формируется прибыль;
- выручка является источником платежных средств организации; от ее величины, ритмичности получения во многом зависит платежеспособность и финансовая устойчивость организации;
- выручка является одним из оценочных показателей результатов деятельности; на ее основе рассчитывается ряд относительных показателей, характеризующих эффективность финансово-хозяйственной деятельности организации;
- выручка является источником уплаты налоговых платежей, а для многих из них и базой для начисления налогов.

Важнейшим стоимостным фактором, от которого зависит величина выручки является отпускная цена, которая формируется исходя из полной себестоимости, прибыли (с учетом качества продукции и конъюнктуры рынка) и косвенных налогов.

На величину выручки от реализации продукции оказывают влияние следующие факторы:

- *внешние*: конъюнктура рынка, уровень косвенных налогов, нарушение договорных условий поставки материально-технических ресурсов;
- *внутренние*: объемы и ритмичность производства, качество продукции, ассортиментная и ценовая политика, применяемые условия расчетов за отгруженную продукцию и др.

Организация вправе выбирать один из следующих методов определения и учета выручки:

- *кассовый* (по факту оплаты расчетных документов покупателей);
- *метод начисления* (по факту отпуска продукции, работ, услуг покупателям).

При *планировании* выручки могут применяться следующие методы:

- *метод прямого счета*, который предполагает расчет выручки по каждому виду изделия исходя из планируемого объема реализации в натуральном выражении и отпускной цены изделия, а также определение общей суммы выручки;

• *расчетный метод*, при использовании которого выручка определяется по следующей формуле:

$$B = O_1 + T - O_2,$$

где  $O_1$  и  $O_2$  – остатки нереализованной продукции (на складе и в отгрузке) соответственно на начало и конец планового периода в отпускных ценах;

$T$  – выпуск товарной продукции за период в отпускных ценах.

К *операционным доходам* относятся доходы от отдельных операций, не относящихся к основным видам деятельности организации. Они включают доходы, связанные с продажей и прочим выбытием принадлежащих организации основных средств, нематериальных активов, производственных запасов, валютных ценностей и других активов; доходы (проценты), связанные с участием в уставных фондах других организаций; доходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации, когда это не является предметом деятельности; проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счетах в данном банке и другие доходы, признаваемые операционными.

К *внеоперационным доходам* относят несистематические, носящие непроизводственный характер доходы, а также доходы, которым не соответствуют расходы. В их состав входят стоимость безвозмездно полученных активов; штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; принятое к учету имущество, оказавшееся в излишке по результатам инвентаризации; суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности; положительные курсовые разницы при переоценке имущества и обязательств и другие доходы.

## ***12.2. Прибыль, ее экономическая сущность, значение и виды***

Итоги экономической деятельности субъектов хозяйствования принимают стоимостную форму и выступают в виде финансовых результатов. *Прибыль* – это положительный финансовый результат деятельности организации.

Основные *функции* прибыли следующие:

- оценочная (отражает эффективность деятельности), стимулирующая (часть прибыли используется для материального стимулирования персонала);

- **воспроизводственная** (прибыль – важнейший источник расширенного воспроизводства).

Важное значение имеет прибыль и в формировании средств государственного бюджета.

Отрицательными результатами хозяйствования являются убытки.

*Прибыль (убыток) отчетного периода* включает следующие виды прибыли (убытка):

- *прибыль (убыток) от реализации продукции* (разница между выручкой от реализации продукции без НДС и акцизов и себестоимостью реализованной продукции);

- *прибыль (убыток) по операционным доходам и расходам* (разница между операционными доходами, косвенными налогами и сборам, взимаемыми из таких доходов, и операционными расходами);

- *прибыль (убыток) по внереализационным доходам и расходам* (разница между внереализационными доходами и внереализационными расходами).

Различают также следующие виды прибыли:

- *прибыль, остающаяся в распоряжении организации* (прибыль отчетного периода после вычета из нее налога на недвижимость и налога на прибыль);

- *чистая прибыль* (прибыль, остающаяся в распоряжении организации, за вычетом местных налогов и сборов, экономических санкций (кроме санкций за неисполнение хозяйственных договоров);

- *реинвестированная прибыль* (чистая прибыль за вычетом дохода, выплаченного учредителям (участникам) организации, а также прибыли, использованной на потребление и благотворительные цели);

- *прибыль к налогообложению* (облагаемая налогом прибыль за минусом льготированной прибыли).

Основные факторы, влияющие на прибыль, следующие:

- *внутренние факторы* (объемы производства и реализации продукции, ассортимент выпускаемой продукции, качество продукции, установленные отпускные цены, себестоимость продукции и другие аналогичные факторы);

- *внешние факторы* (рыночная конъюнктура, инфляция, налоговая, валютная и таможенная политика государства, отраслевые и природные факторы, условия кредитования и т. д.).

### ***12.3. Планирование, распределение и использование прибыли***

Планирование прибыли является составной частью финансового планирования и важным участником финансово-экономической работы.

При определении планируемого объема прибыли используют следующие методы: метод прямого счета; аналитический метод (на основе показателя затрат на рубль товарной продукции и с использованием показателя базовой рентабельности).

Суть *метода прямого счета* заключается в том, что плановая прибыль предварительно рассчитывается по каждому виду продукции или группам однородных изделий как разность между выручкой без косвенных налогов и полной себестоимостью реализованной продукции.

Прибыль по каждому виду изделий может быть также определена по следующей формуле:

$$\Pi_{pn} = \Pi_n + \Pi_m - \Pi_k,$$

где  $\Pi_{pn}$  – прибыль от реализации продукции;

$\Pi_n$  – прибыль в остатках нереализованной продукции на начало планируемого периода;

$\Pi_m$  – прибыль от выпуска товарной продукции в планируемом периоде;

$\Pi_k$  – прибыль в остатках нереализованной продукции на конец планируемого периода.

Данный метод планирования прибыли применяется при небольшом ассортименте выпускаемой продукции.

*Аналитический метод* базируется на определении плановой прибыли в целом по организации с учетом факторов, влияющих на прибыль (объем реализации, цены, себестоимость и др.).

Наиболее простым аналитическим методом планирования прибыли является ее расчет на основе *показателя затрат на рубль товарной продукции* по формуле

$$\Pi_{mn} = T \cdot (1 - H_k - Z),$$

где  $\Pi_{mn}$  – прибыль от выпуска товарной продукции;

$T$  – товарная продукция в отпускных ценах на планируемый период;

$H_k$  – косвенные налоги на рубль товарной продукции;

$Z$  – затраты на рубль товарной продукции.



Данная прибыль в последующем корректируется с учетом прибыли в переходящих остатках готовой продукции на начало и конец планируемого периода.

Планирование прибыли аналитическим методом с использованием *показателя базовой рентабельности* используется только по сравнимой продукции. Расчет прибыли производится в следующей последовательности: на основе базовой рентабельности рассчитывается прибыль по сравнимой продукции, далее определяются суммы влияния факторов на прибыль (снижения себестоимости, изменений в ассортименте, изменений в качестве, изменений отпускных цен) и производится корректировка прибыли на данные суммы влияния, а в последующем – и на суммы прибыли в переходящих остатках нереализованной готовой продукции на начало и конец планируемого года.

Для определения прибыли по несравнимой товарной продукции используют метод прямого счета.

Для расширения деятельности организации, усиления материальной заинтересованности ее работников, приумножения благосостояния собственников важное значение имеет не только величина прибыли, но *ее оптимальное распределение и эффективное использование*.

Обеспечение оптимальных пропорций в распределении прибыли между государством и организацией, между прибылью, направляемой на накопление и потребление, являются основными принципами, лежащими в основе распределения прибыли.

При распределении прибыли учитывается следующее:

- налоговое законодательство;
- дивидендная, инвестиционная и социальная политика организации;
- обеспеченность собственными оборотными средствами;
- наличие альтернативных источников расширенного воспроизводства и возможности их привлечения и другие условия функционирования организации.

При распределении прибыли, полученной в текущем периоде, в первую очередь уплачиваются налоги и другие обязательные платежи из прибыли государству.

Порядок распределения чистой прибыли устанавливает собственник, собрание участников (акционеров).

Чистая прибыль может распределяться на выплату дохода учредителям (участникам) или дивидендов акционерам, в резервный фонд организации, если его создание предусмотрено законодательством или учредительными документами.

Оставшаяся после данного распределения прибыль может направляться и использоваться на накопление (финансирование объектов основных средств и нематериальных активов, пополнение собственных оборотных средств), на потребление и другие цели.

#### ***12.4. Управление прибылью организации***

Главной целью управления прибылью организации является обеспечение ее роста. Для реализации данной цели требуется решать, прежде всего, следующие задачи:

- обеспечить рост выручки, что требует разработки и проведения оптимальной ассортиментной и ценовой политики, улучшения маркетинговой работы, совершенствования материально-технического обеспечения производства, повышения качества продукции, оптимизации кредитной политики по отношению к покупателям продукции и т. п.;

- добиться снижения уровня затрат и оптимизации их структуры, что связано с совершенствованием технологий производства, рациональным использованием сырья и материалов, повышением производительности труда, внедрением мероприятий по энергосбережению, оптимизацией численности персонала, совершенствованием системы оплаты труда, усилением принципов материальной ответственности и заинтересованности и т. п.;

- изыскать и реализовать возможности роста прибыли за счет операционных и внереализационных доходов, что требует постоянного контроля за состоянием и структурой имущества, поиска возможностей передачи неиспользуемых объектов в аренду или их реализации; рационального управления денежными потоками и т. п.;

- не допустить внереализационных убытков и потерь, что может быть решено за счет усиления принципов материальной ответственности, рационального управления запасами, денежными потоками, дебиторской и кредиторской задолженностью и т. п.

Управление прибылью сопровождается расчетом следующих основных показателей:

- объем реализации продукции, обеспечивающий безубыточную деятельность организации (порога рентабельности);

- запас финансовой прочности;

- уровень операционного рычага;

- рентабельность.

*Порог рентабельности производства и продажи продукции* (точка безубыточности, мертвая точка, точка самоокупаемости со-

ответствует такой выручке от реализации продукции или такому объему производства продукции, при которых организация уже не имеет убытков, но еще не имеет прибыли. Валовая маржа (разница между выручкой от реализации и переменными затратами) может лишь покрыть постоянные затраты организации, а прибыль равна нулю.

Порог рентабельности (*Прент*) определяется по формуле

$$\text{Прент} = \frac{\text{Зпост}}{\text{Цед} - \text{Зперем(ед)}},$$

где *Зпост* – постоянные затраты на весь выпуск;

*Цед* – цена единицы продукции (без косвенных налогов);

*Зперем(ед)* – переменные затраты на единицу продукции.

*Запас финансовой прочности* отражает размер возможного снижения объема реализации продукции при неблагоприятной конъюнктуре товарного рынка и других неблагоприятных условиях. Запас финансовой прочности определяется как разность между фактической (плановой) выручкой от реализации продукции и порогом рентабельности.

Деление затрат на постоянные и переменные позволяет производить анализ результатов в зависимости от состава затрат и объема производства. Любое изменение выручки от реализации всегда вызывает более сильное изменение прибыли. Это называется *действием операционного рычага*. Для определения силы воздействия операционного рычага используют следующую формулу:

$$\text{Ор} = \frac{\text{ВМ}}{\text{Пр}} = \frac{\text{Вр} - \text{Нк} - \text{Зперем}}{\text{Вр} - \text{Нк} - \text{Зперем} - \text{Зпост}},$$

где *Ор* – операционный рычаг;

*ВМ* – валовая маржа;

*Пр* – прибыль;

*Вр* – выручка от реализации продукции;

*Нк* – косвенные налоги и отчисления;

*Зперем* – суммарные переменные затраты;

*Зпост* – суммарные постоянные затраты.

Сила операционного рычага отражает, в какой пропорции изменяется прибыль с изменением выручки.

Основными показателями рентабельности являются:

- *рентабельность продукции*, которая отражает соотношение прибыли от ее реализации и текущих затрат на производство и реализацию продукции, выступающих в форме полной себестоимости. Данным показателем можно измерять как рентабельность всей продукции, так и рентабельность каждого выпускаемого изделия;

- *рентабельность производства*, которая определяется по всему его объему и отражает отдачу авансированных в него средств. Исчисляется данный показатель как процентное отношение прибыли к сумме основного и оборотного капитала;

- *рентабельность продаж*, определяемая как процентное соотношение прибыли от реализации и выручки от реализации продукции (работ, услуг) в ценах без косвенных налогов.

Данные показатели рентабельности дают наиболее точное представление об эффективности деятельности организации.

### **Тема 13. Организация финансового планирования на предприятиях**

#### ***13.1. Сущность, задачи, принципы и методы финансового планирования. Система финансовых планов организации***

*Финансовое планирование* – это разновидность управленческой деятельности, направленной на определение требуемого объема финансовых ресурсов, их оптимальное распределение и эффективное использование. Финансовое планирование представляет собой процесс обоснования движения финансовых ресурсов и капитала.

*Объектами* финансового планирования являются финансовые ресурсы, капитал, денежные средства и непосредственно финансовая деятельность.

В ходе финансового планирования решаются следующие *задачи*:

- обеспечение денежными средствами планируемых затрат по всем видам деятельности и сбалансированности материальных, трудовых и финансовых ресурсов;

- установление оптимальных пропорций в распределении финансовых ресурсов;

- обеспечение финансовой устойчивости организации.

*Финансовое прогнозирование* рассматривается как метод вероятного планирования, как оценка наиболее вероятной финансовой ситуации, результатов деятельности и ожидаемого движения денежных средств. В ходе финансового планирования конкретизируются и корректируются прогнозы.

Важнейшие *принципы* финансового планирования следующие:

- *принцип системности*, предполагающий сочетание всей совокупности сложнаправленных факторов внешней и внутренней среды;
- *принцип непрерывности и преемственности* планирования, означающий согласованность оперативных, среднесрочных и долгосрочных планов;
- *принцип согласованности и координации*, означающий соблюдение строгой иерархии и соподчиненности всех планов (производственных и финансовых планов, планов движения материальных и денежных ресурсов);
- *принцип научности*, предполагающий разработку многовариантных расчетов, моделирование хозяйственных ситуаций и выбор наиболее оптимальных решений;
- *принцип эластичности*, означающий необходимость корректировки плановых показателей при изменении финансового законодательства, экономической ситуации.

В финансовом планировании и прогнозировании используются следующие *методы*:

- *прямого счета*, предполагающий подробные расчеты каждой статьи (показателя) плана;
- *расчетно-аналитический*, основанный на результатах анализа движения финансовых ресурсов и денежных потоков за истекший период и прогнозных оценок на будущее (темпов роста объемов производства, индексов цен, коэффициентов переоценок и др.);
- *нормативный*, предполагающий расчет плановых показателей на основе установленных норм и нормативов (норм амортизационных отчислений, норм расходования сырья, норм оборотных активов, ставок налогов и т. д.);
- *балансовый*, который используется для взаимоувязки финансовых ресурсов (денежных средств) и потребности в них;
- *оптимизации плановых решений*, основанный на составлении нескольких вариантов плановых расчетов, из которых выбирают наиболее оптимальный исходя из выбранных критериев;
- *экономико-математического моделирования*, основанный на построении моделей, эмитирующих конкретные финансовые отношения, и базирующийся на экспертной оценке ожидаемого эффекта.

Система финансовых планов включает в себя следующие виды планов:

- *перспективные (стратегические)*, которые отражают показатели финансового обеспечения стратегии развития организации, и разрабатываются в виде бизнес-планов, концепций финансового развития;

- *текущие*, которые конкретизируют и детализируют стратегические планы на конкретный год с делением на кварталы. Основными видами данных планов являются расчетный баланс доходов и расходов и план движения денежных средств (баланс денежных расходов и поступлений);

- *оперативные*, которые разрабатываются для оперативного управления финансовыми ресурсами и денежными потоками на ближайший краткосрочный период (месяц, декаду, неделю, день). Основными разновидностями данных планов являются платежный календарь, налоговый календарь, кредитный план, кассовый план.

Финансовый план может составляться в форме баланса доходов и расходов, бюджета или сметы.

Информационным обеспечением разработки финансовых планов являются утвержденные на планируемый период важнейшие производственные задания и показатели, бухгалтерская и статистическая отчетность и результаты ее анализа, действующие общегосударственные и ведомственные нормы и нормативы.

### ***13.2. Финансовый план как раздел бизнес-плана***

Финансовый план является заключительным разделом бизнес-плана. В нем обобщены и представлены в стоимостном выражении все предыдущие разделы и будущие хозяйственные решения обоснованные с точки зрения финансовых возможностей и конечных результатов.

Содержание данного раздела как и бизнес-плана в целом определяется целью его составления.

Бизнес-планы могут разрабатываться для обоснования перспектив развития организации; возможности получения инвестиционных кредитных ресурсов, целесообразности получения бюджетных ресурсов и т. д.

Как правило в финансовый план включают следующие финансовые расчеты:

- прогноз объема реализации (продаж);
- план доходов и расходов (расчет финансовых результатов);
- расчет чистого потока денежных средств (баланс расходов и поступлений);
- баланс активов и пассивов;
- график достижения безубыточности;

- стратегия финансирования развития организации.

*Расчет прогнозного объема выручки* производится исходя из потенциальной емкости рынка, конкурентоспособности продукции, цен, возможностей производства. Данный расчет чрезвычайно важен для расчета финансовых результатов и является фундаментом для принятия стратегических решений.

*Таблица доходов и затрат* (план доходов и расходов) в финансовом плане бизнес-плана разрабатывается с целью расчета общего финансового результата деятельности организации. В нем отражается следующее:

- выручка от реализации продукции (работ, услуг);
- налоги и отчисления из выручки;
- выручка от реализации (работ, услуг) за минусом косвенных налогов и отчислений;
- переменные затраты;
- маржинальная прибыль;
- постоянные затраты;
- прибыль от реализации продукции (работ, услуг);
- финансовый результат от операционных доходов и расходов и от внеоперационных доходов и расходов;
- общая прибыль;
- налоги и сборы из прибыли;
- чистая прибыль.

Данный план позволяет оценить влияние отдельных элементов плана (выручки, налогов, затрат) на финансовый результат, изучить влияние операционного рычага на прирост прибыли, оценить безубыточный объем производства и запас финансовой прочности.

*Расчет чистого потока денежных средств* в финансовом разделе бизнес-плана представляется для обоснования эффективности инвестиционного проекта.

В расчете отражаются следующие показатели:

1. Приток денежных средств по периодам реализации инвестиционного проекта (выручка от реализации продукции, работ и услуг (без НДС), прочие доходы, связанные с реализацией проекта).
2. Отток денежных средств (затраты на приобретение основных фондов, прирост чистого оборотного капитала, затраты на производство и сбыт продукции (без амортизации), налоги и неналоговые платежи из выручки (кроме НДС), налоги из прибыли, погашение процентов по долгосрочным кредитам).
3. Сальдо потока (чистый поток денежных средств).

На основании текущей стоимости чистого потока денежных средств рассчитываются основные показатели эффективности инвестиций (чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости).

Прогнозные данные о денежных потоках в бизнес-плане могут отражаться и в балансе денежных расходов и поступлений, что позволяет определить потребность в кредите и способность погасить его, предусмотреть другие меры по сбалансированию денежных потоков, обеспечению платежеспособности организации, рациональному размещению свободных денежных средств. Корректируя каналы притока и оттока денежных средств, прогнозные данные учитывают продолжительность периода наличия дефицита или избытка денежных средств и реальные возможности в тот или иной период изыскать дополнительные источники денежных средств или инвестировать свободные денежные средства в доходные и ликвидные активы.

В балансе денежных расходов и поступлений отражаются следующие разделы:

1. Остаток денежных средств на начало планируемого периода.
2. Поступления денежных средств (выручка от реализации товаров, продукции, услуг, выручка от реализации внеоборотных активов, доходы от сдачи активов в аренду, лизинг, суммы получаемых кредитов и займов).
3. Направления денежных средств (на оплату приобретаемых активов, работ, услуг, расходы по операциям с ценными бумагами, погашение полученных кредитов и займов, процентов по ним, расходы по оплате труда, расчеты по налогам и сборам и прочие выплаты).
4. Минимально необходимый остаток денежных средств.
5. Дефицит (излишек) денежных средств.
6. Накопительный остаток денежных средств.

В данном балансе поступления денежных средств и направления их расходования могут отражаться по более укрупненным статьям.

*Баланс активов и пассивов* разрабатывается по форме бухгалтерского баланса, в котором статьи могут укрупняться.

Баланс активов и пассивов позволяет выполнить следующее: рассчитать основные финансовые коэффициенты и дать оценку прогнозируемым изменениям в структуре активов и пассивов баланса, финансовой устойчивости организации; согласовать компоненты других планов и оценить их достоверность и обоснованность;



Стратегия финансирования разрабатывается организацией, прогнозирующей техническое перевооружение, внедрение новых технологий. Ее задачей является обоснование потребности в ресурсах для осуществления намеченных инвестиционных проектов, определение источников их финансирования и расчет показателей эффективности и инвестиций.

### *13.3. Текущее финансовое планирование*

Текущее финансовое планирование включает, главным образом, разработку расчетного баланса доходов и расходов и плана движения денежных средств.

*Расчетный баланс доходов и расходов* составляется на год с делением на кварталы. В нем отражается движение прироста финансовых ресурсов (собственных и долгосрочных заемных).

Основные разделы расчетного баланса доходов и расходов следующие:

1. Доходы и поступления (общая прибыль, амортизационные отчисления, долгосрочные кредиты и займы на капитальные вложения, мобилизация внутренних ресурсов в строительстве, прирост устойчивых пассивов, прочие доходы и поступления).

2. Расходы и отчисления (отчисления в резервные фонды, инвестиции в основные фонды и нематериальные активы, прирост собственных оборотных средств, погашение долгосрочных кредитов и процентов по ним, выплата дивидендов, расходы на социальную поддержку и материальное стимулирование, прочие расходы).

3. Взаимоотношения с бюджетом, которые включают следующее:

а) платежи в бюджет (налог на недвижимость, налог на прибыль, местные налоги и сборы);

б) ассигнования из бюджета (целевое финансирование и поступления из бюджета и целевых бюджетных фондов);

в) превышение платежей в бюджет над ассигнованиями из бюджета или превышение ассигнований из бюджета над платежами.

Составлению данного баланса предшествует следующая работа: определение плана прибыли, нормативов оборотных средств, плановой величины амортизационных отчислений, налогов и сборов; разработка инвестиционного плана, смет по содержанию, объектов социально-культурной сферы и т. п.

Если расходы в балансе превышают доходы, то предварительно предусматривают меры по увеличению доходной части (в том числе и

по увеличению внешнего финансирования). При недостижении сбалансированности за счет увеличения доходов пересматривают расходную часть в сторону возможного уменьшения.

*План движения денежных средств* по своему содержанию близок балансу денежных расходов и поступлений в составе бизнес-плана и платежному календарю в составе оперативных планов. Он разрабатывается на предстоящий год с разделением на кварталы и отражает остаток денежных средств на начало периода, планируемые виды поступлений денежных средств, все виды денежных платежей и остаток денежных средств на конец периода. План движения денежных средств помогает создать механизм контроля за движением денежных средств. Составлению данного плана предшествует разработка прогноза движения денежных средств по текущей (операционный), инвестиционной и финансовой деятельности.

При установлении излишка денежных средств выбираются каналы рационального их использования, а при выявлении дефицита – источники пополнения денежных средств.

#### ***13.4. Оперативные финансовые планы***

Основным видом оперативным планов является платежный календарь.

*Платежный календарь* является самым эффективным инструментом оперативного управления денежными потоками. Период планирования в платежном календаре может быть равен месяцу, пятнадцати дням, декаде, пяти или одному дню.

В его разделе «Предстоящие расходы и платежи» отражается следующее:

- неотложные нужды;
- заработная плата и приравненные к ней платежи;
- налоги, сборы и обязательные отчисления;
- оплата за товарно-материальные ценности, услуги, работы, полученные (выполненные) в текущем периоде;
- погашение кредиторской задолженности;
- погашение кредитов;
- уплата процентов за кредит и прочие платежи и расходы.

В разделе «Поступления денежных средств» отражается следующее:

- поступления от реализации продукции, работ, услуг в текущем периоде;
- поступления от реализации основных фондов, нематериальных активов и других ценностей;
- поступления в счет погашения дебиторской задолженности;
- кредиты банков к получению и прочие поступления.

Если планируемые расходы превышают ожидаемое поступление денежных средств (вместе с переходящим остатком), то необходимо прежде всего изыскать дополнительные источники денежных средств. Возможные решения могут предусматривать следующее:

- отгрузку продукции (оказание услуг) на условиях предоплаты;
- принятие оперативных мер, побуждающих дебиторов погасить просроченную задолженность (если такова имеется);
- предоставление покупателям скидки с цены с целью стимулирования быстрой оплаты за продукцию;
- получение дополнительного кредита (в том числе и кредита овердрафт);
- продажу неиспользуемых активов и др.

Если дополнительные источники не позволяют полностью синхронизировать денежные потоки, то предпринимают меры по сокращению расходов, переносу части платежей на следующий календарный период (сокращение платежей непроизводственного характера, двухстороннее решение вопроса о продлении срока платежа поставщикам и о пролонгации банковских кредитов и др.).

Принимая самостоятельное решение о переносе платежей поставщикам на более поздний период, учитывают их значимость для организации, предусмотренные меры ответственности за нарушение платежной дисциплины, установленную очередность совершения платежей с расчетного счета.

К оперативным планам относят *кассовый план*, который отражает план оборота наличных денежных средств организации и призван обеспечить своевременные выплаты в наличной форме. Данный план содержит следующие разделы:

- поступление наличных денег;
- расходы наличных денег;
- расчет выплаты заработной платы;
- календарь выдачи заработной платы и приравненных к ней выплат.

Использование корпоративных банковских карточек и перевод заработной платы на карт-счета работников организации значительно сокращает величину совершаемых организациями выплат в наличной форме.

Для оперативного управления задолженностью по банковским кредитам, налогам, сборам и другим обязательным отчислениям организации могут составлять кредитные планы и налоговые платежные календари.

## **Тема 14. Оценка финансового состояния предприятия**

### ***14.1. Финансовое состояние организации, его общая характеристика, задачи, виды и методы анализа***

*Финансовое состояние организации* – это комплексное понятие, характеризующееся системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Финансовое состояние характеризует финансовые возможности организации для ведения непрерывной хозяйственной деятельности и функционирования в условиях рынка. Оно определяет конкурентоспособность организации, потенциал в деловом сотрудничестве и оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самой организации, ее партнеров и фискальной системы.

*Финансовый анализ* представляет собой совокупность методов оценки эффективности деятельности и финансового состояния организации.

Объектами финансового анализа являются затраты, доходы, имущество, источники финансирования активов, денежные потоки, финансовое состояние.

Финансовый анализ можно классифицировать по следующим признакам и выделить следующие его виды:

- в зависимости от назначения (внутренний (для нужд управления) и внешний (проводимый банками, инвесторами, поставщиками, контролирующими органами));
- в зависимости от времени проведения (осуществляемый на основе данных прошлого периода (с целью установления тенденций изменений); текущий (с целью маневрирования финансовыми ресурсами и денежными потоками); осуществляемый на основе прогнозных данных (с целью прогнозирования финансовых результатов и финансового состояния));
- в зависимости от полноты охвата объектов (полный (комплексный) и частичный (анализ отдельных показателей)).

Анализ финансового состояния позволяет решить следующие задачи:

- определить исходные данные для обоснования текущих и стратегических решений с учетом фактического состояния ресурсов, финансовых возможностей и предполагаемых результатов;
- оценить правильность использования денежных средств и эффективность структуры капитала;

- выявить и предупредить негативные явления в деятельности организации;

- определить пути по улучшению финансового положения организации.

Основные методы анализа финансового состояния следующие:

- *сравнительный метод*, разновидности которого является *горизонтальный анализ* (сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом) и *вертикальный анализ* (оценивается финансовая отчетность с точки зрения структуры активов и пассивов баланса);

- *многофакторный метод* (метод цепных подстановок), заключающийся в установлении влияния отдельных факторов на изменение анализируемых параметров;

- *метод коэффициентов*, предполагающий расчет числовых отношений (специальных аналитических показателей).

Оценка финансового положения организации предполагает проведение финансового анализа следующих основных показателей:

- структуры баланса;

- ликвидности и платежеспособности организации;

- финансовых результатов к рентабельности;

- деловой активности.

Источниками информации для анализа финансового состояния являются бухгалтерский баланс и приложения к нему, статистическая и оперативная отчетность.

## ***14.2. Общая оценка активов и пассивов организации***

Финансовое состояние организации во многом зависит от оптимальной структуры активов (имущества) и пассивов (источников средств) организации.

Общая оценка активов и пассивов предполагает, прежде всего, анализ динамики валюты бухгалтерского баланса. Уменьшение (в абсолютном выражении) валюты баланса за отчетный период, как правило, является следствием сокращения организацией хозяйственного оборота. В данном случае проводится анализ причин такого сокращения (сокращение платежного спроса на товары, ограничение доступа на рынки необходимого сырья, ухудшение качества продукции и др.).

При анализе увеличения валюты бухгалтерского баланса учитывается влияние переоценки (дооценки) отдельных его составляющих,

когда изменение их стоимости не связано с развитием хозяйственной деятельности.

Анализ активов осуществляется с точки зрения рациональных пропорций между внеоборотными и оборотными активами и отдельными их элементами.

При оценке внеоборотных активов рассматриваются тенденции их изменений, в том числе вложений в незавершенные капитальные вложения и оборудование к установке, которые не участвуют в производственном обороте. Увеличение их доли, с одной стороны, негативно сказывается на результативности финансовой и хозяйственной деятельности, а с другой стороны, такая тенденция указывает на инвестиционную направленность вложений хозяйствующего субъекта.

Изменение структуры активов организации в сторону увеличения оборотных активов может рассматриваться следующим образом:

- формирование более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств организации;
- отвлечение части текущих активов на кредитование потребителей товаров, продукции, работ и услуг организации и прочих дебиторов и др.

Большое влияние на финансовое состояние организации оказывает состояние материальных запасов.

Увеличение их удельного веса в оборотных активах может свидетельствовать о расширении масштабов деятельности; неэффективном управлении запасами, замедлении их оборачиваемости, спаде деловой активности.

Рост в оборотных активах удельного веса готовой продукции может быть связан с усилением конкуренции, потерей рынков сбыта, неритмичностью выпуска продукции, высокой себестоимостью продукции и др.

На финансовое состояние организации оказывает влияние и изменение дебиторской задолженности.

Резкое увеличение дебиторской задолженности и ее доли в оборотных активах может свидетельствовать о неосмотрительной кредитной политике организации по отношению к покупателям, либо об увеличении объема продаж, либо о неплатежеспособности покупателей. Сокращение дебиторской задолженности оценивается положительно, если это происходит за счет сокращения периода ее погашения. Если же дебиторская задолженность уменьшается в связи с уменьшением отгрузки продукции, то это свидетельствует о снижении деловой активности организации.

В ходе более детального анализа дебиторской задолженности изучают наличие и динамику просроченной задолженности, а также дают оценку возвратности долгов.

При анализе структуры пассива бухгалтерского баланса, прежде всего, обращают внимание на изменение доли собственных средств в общей сумме источников средств. Увеличение доли собственных средств способствует финансовой устойчивости организации. Наличие в составе собственного капитала нераспределенной прибыли рассматривается как источник пополнения собственных оборотных средств и снижения краткосрочной кредиторской задолженности.

Увеличение доли заемных средств в источниках образования активов является признаком усиления финансовой неустойчивости и повышения степени ее финансовых рисков.

Особое внимание в ходе анализа заемных средств обращают на наличие и динамику просроченных финансовых обязательств организации.

В ходе детального анализа структуры бухгалтерского баланса осуществляют расчет ряда коэффициентов (см. главы 14.2, 14.3).

### ***14.3. Анализ ликвидности и платежеспособности организации***

В основном платежеспособность организации характеризуется способностью погашения текущих обязательств. Обеспечивается она наличием денежных средств на счетах в банке, возможностью преобразования основных статей оборотных активов в денежные ресурсы.

Основным индикатором *текущей платежеспособности* является наличие достаточной суммы денежных средств для осуществления расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения, а также отсутствие у организации просроченных долговых обязательств.

*Перспективная платежеспособность* обеспечивается согласованностью обязательств и платежных средств в течение прогнозного периода, которая, в свою очередь, зависит от степени ликвидности оборотных активов. Понятия «ликвидность» и «платежеспособность» очень близки, но второе – более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность организации. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и его перспективу. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с обяза-

тельствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

Оценка способности организации своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам, реализуя оборотные активы, может осуществляться путем расчета коэффициентов ликвидности (абсолютной ликвидности, промежуточной ликвидности и текущей ликвидности).

В соответствии с Инструкцией по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности исчисляются следующие показатели платежеспособности:

- *коэффициент текущей ликвидности*, характеризующий общую обеспеченность организации собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств (определяется как отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам за вычетом резервов предстоящих расходов);

- *коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами*, показывающий наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости (рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к оборотным активам);

- *коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами*, характеризующий способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов (определяется как отношение суммы долгосрочных и краткосрочных обязательств за вычетом резервов предстоящих расходов к валюте баланса);

- *коэффициент абсолютной ликвидности*, показывающий, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно (рассчитывается как отношение суммы денежных средств и финансовых вложений к краткосрочным обязательствам за вычетом резервов предстоящих расходов);

- *коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами*, характеризующий способность организации рассчитаться по просроченным финансовым обязательствам путем реализации активов (определяется как отношение суммы краткосрочной и долгосрочной просроченной задолженности к валюте бухгалтерского баланса).



Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации – неплатежеспособной является наличие одновременно следующих условий:

- коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода в зависимости от отраслевой принадлежности организации имеет меньшее значение, чем установленный норматив;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от отраслевой принадлежности имеет меньшее значение, чем установленный норматив.

Основанием для отнесения неплатежеспособности организации к неплатежеспособности, приобретающий устойчивый характер, служит неплатежеспособность организации в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса.

Организация считается устойчиво неплатежеспособной в том случае, когда имеется неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса, а также наличие на дату составления последнего бухгалтерского баланса значения коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами, превышающего 0,85.

Одним из приемов анализа платежеспособности организации является оценка коэффициентов, рассчитанных на основе прогнозных данных о денежных потоках (коэффициента сбалансированности притока и оттока денежных средств, коэффициента достаточности денежных средств для совершения платежей, коэффициента достаточности выручки для удовлетворения платежей и др.), а также разработка платежных календарей, позволяющих установить степень платежеспособности на конкретный краткосрочный период или конкретную дату.

Прогнозирование платежеспособности организации целесообразно осуществлять и на основе прогнозного баланса активов и пассивов.

#### ***14.4. Анализ финансовой устойчивости организации***

*Финансовая устойчивость организации* – это способность хозяйствующего субъекта функционировать и развиваться, сохраняя равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Финансовая устойчивость организации – это внутренняя сторона финансового состояния, обеспечивающая стабильную платежеспо-

способность в длительной перспективе, в основе которой лежит сбалансированность активов и пассивов, доходов и расходов, притока и оттока денежных средств.

Финансовая устойчивость организации во многом зависит от оптимальной структуры источников капитала. Поэтому при оценке степени финансовой устойчивости организации рассчитывают следующие показатели:

1. Коэффициент финансовой независимости (отношение собственного капитала к валюте баланса), характеризующий долевое участие собственных источников финансирования в формировании активов организации. Рост его значения вследствие увеличения прибыли свидетельствует о повышении финансовой самостоятельности организации.

2. Коэффициент устойчивого финансирования (отношение суммы собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса). Он отражает, какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников.

3. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (отношение собственного капитала к заемному), отражающий степень покрытия обязательств собственным капиталом.

4. Коэффициент финансового левериджа (отношение заемного капитала к собственному), характеризующий степень финансового риска.

5. Коэффициент роста собственного капитала, отражающий темп наращивания собственного капитала. Рассчитывается данный показатель отношением суммы собственного капитала на конец периода к сумме собственного капитала на начало периода. Желательно, чтобы темп роста собственного капитала был выше темпов роста совокупных активов.

6. Коэффициент устойчивого экономического роста (отношение прироста нераспределенной прибыли в отчетном периоде к сумме собственного капитала на начало периода). Рост его уровня свидетельствует об укреплении финансовой позиции организации.

7. Коэффициент маневренности собственного капитала (отношение собственного оборотного капитала к общей сумме собственного капитала). Значение коэффициента должно быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств организации.

Важными показателями, характеризующими структуру капитала и определяющими устойчивость организации, являются сумма чистых активов и их доля в общей валюте баланса, запас финансовой прочности.

Одним из элементов детального анализа финансового состояния организации является оценка ее деловой активности.

Деловая активность организации проявляется, главным образом, в скорости оборота ее средств. От скорости оборота средств зависит также их доходность, и как результат – ликвидность, платежеспособность и финансовая устойчивость организации.

В ходе анализа оборачиваемости средств особое внимание уделяют коэффициенту оборачиваемости оборотных средств (отношению выручки от реализации продукции к средней стоимости оборотных активов).

Результаты анализа рентабельности позволяют сделать выводы о способности организации успешно развиваться.

Основные меры по улучшению финансового состояния и финансовому оздоровлению организации следующие:

- сокращение постоянных затрат;
- снижение себестоимости продукции за счет ресурсосбережения;
- перепрофилирование производства;
- уменьшение доли потребляемой прибыли;
- реализация неиспользуемого имущества или сдача его в аренду;
- реструктуризация долгов;
- временный отказ от выплаты дивидендов;
- исполнение обязательств организации собственником имущества и др.

### **РАЗДЕЛ III. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО РОЛЬ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ**

#### **Тема 15. Финансовый рынок и его роль в развитии экономики**

Для нормального развития экономики постоянно требуется мобилизация временно свободных денежных средств физических и юридических лиц и их распределение и перераспределение на коммерческой основе между различными секторами экономики. В эффективно функционирующей экономике этот процесс осуществляется на финансовом рынке. Он осуществляет накопление, мобилизацию, распределение и перераспределение временно свободных денежных средств физических и юридических лиц, а также государства.

*Финансовый рынок* – это система отношений, возникающая в процессе обмена финансовыми активами. *Элементами* финансового рынка, т. е. финансовыми активами являются деньги в национальной и иностранной валюте, ценные бумаги, драгоценные металлы и камни

(за исключением ювелирных и бытовых изделий из них и лома этих изделий), депозиты и кредитные капиталы.

Одной из центральных идей функционирования финансового рынка является теория *эффективного рынка*, которая подразумевает информационную эффективность. Эффективный рынок – это такой рынок, в ценах которого находит отражение вся существенная информация. Вся информация подразделяется на три группы:

1. Прошлая информация, отражающая предыдущее состояние рынка (динамика курсов, объемы торгов, спрос, предложение).

2. Публичная информация, опубликованная в доступных источниках (прошлое состояние рынка, отчеты компаний, объявление о выплате дивидендов, макроэкономическая статистика, экономические и политические новости).

3. Вся информация, включающая как публичную, так и внутреннюю информацию, которая известна лишь узкому кругу лиц (например, в силу служебного положения).

Рынок является эффективным в отношении какой-либо информации, если она сразу и полностью отражается в цене актива, что делает эту информацию бесполезной для получения сверхприбылей. В зависимости от объема информации, которая сразу и полностью отражается в цене, принято выделять три *формы эффективности рынка*:

1. Слабая форма предполагает, что в текущих рыночных ценах на актив полностью отражена прошлая информация. Обладая закрытой информацией, инвестор может получить сверхдоход.

2. Умеренная форма предполагает, что текущие рыночные цены отражают не только изменение цен в прошлом, но и всю остальную публичную информацию.

3. Сильная форма предполагает, что в текущих рыночных ценах отражена вся информация – и публичная, и внутренняя. В данном случае сверхдоходы не могут быть получены даже людьми, располагающими закрытой информацией.

Финансовый рынок включает следующие *сегменты*:

1. Рынок ценных бумаг.

2. Кредитный рынок.

3. Валютный рынок.

*Участниками финансового рынка* выступают покупатели и продавцы финансовых активов, а также посредники между ними. Субъекты, осуществляющие операции на финансовом рынке, называются финансовыми институтами. К ним можно отнести банки, биржи, инвестиционные институты. Инвестиционные институты включают следующие субъекты:

1. Инвестиционный консультант – физическое или юридическое лицо, профессионально занимающееся возмездным оказанием консультационных услуг по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

2. Инвестиционный фонд, имеющий следующие виды:

- акционерный инвестиционный фонд – любое открытое акционерное общество, исключительным видом деятельности которого является выпуск собственных простых именных акций для мобилизации денежных средств и их последующего вложения в иные ценные бумаги и банковские счета;

- паевой инвестиционный фонд (ПИФ) – имущественный комплекс без создания юридического лица, доверительное управление имуществом которого осуществляют трастовые компании.

3. Инвестиционная компания – объединение, вкладывающее капитал посредством прямых и портфельных (через посредника) инвестиций и выполняющее некоторые функции коммерческих банков. Инвестиционные компании представлены следующими видами:

- холдинг – головная компания, владеющая контрольным пакетом акций других дочерних предприятий и специализирующаяся на управлении;

- финансовая компания – организация, зарегистрированная в форме хозяйственного общества (акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью, общества с дополнительной ответственностью) по законодательству страны своего местоположения. В свою очередь, к ней относятся следующие компании:

- ✓ страховая – юридическое лицо, осуществляющее страховую деятельность на основании полученной лицензии;

- ✓ трастовая (доверительный управляющий) – коммерческая организация, которая занимается управлением имуществом клиента;

- ✓ лизинговая – юридическое лицо, которое за счет привлеченных или собственных средств приобретает в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за плату на определенный срок во временное владение и пользование с переходом или без перехода права собственности на этот объект.

4. Некоммерческий финансовый институт (негосударственный пенсионный фонд, кредитный союз, общество взаимного страхования, саморегулируемая организация профессиональных участников финансового рынка).

Финансовые посредники выполняют функцию подбора заемщиков и кредиторов или трейдеров. Они предоставляют следующие услуги участникам финансового рынка:

1. Способствуют уменьшению стоимости операций при одновременном росте их количества.

2. Объединяют сбережения своих клиентов для больших инвестиций на первичном рынке.

3. Диверсифицируют риск, что трудно сделать отдельным собственникам сбережений самостоятельно.

4. Трансформируют срок первичной ценной бумаги в различные сроки погашения косвенных обязательств.

*Профессиональная деятельность* на финансовом рынке лицензируется. Она представлена следующими видами:

1. Посредническая (деятельность брокера) – совершение сделок по купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента.

2. Коммерческая (деятельность дилера) – выполнение профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок по купле и продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым данным юридическим лицом ценам покупки и продажи.

3. Депозитарная деятельность – деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам.

4. Доверительная (трастовая) деятельность – деятельность по управлению ценными бумагами, принадлежащими конкретному лицу на праве собственности, осуществляемая другим лицом путем передачи ему владельцем на определенный срок этих бумаг во владение и доверительное управление.

5. Деятельность инвестиционного фонда, предусматривающая выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда.

6. Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя), обеспечивающая выполнение функций держателя реестра акционеров, осуществляемых по договору с эмитентом.

7. Клиринговая деятельность – это деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Соотношение объема спроса и предложения, а также уровня цен на финансовые активы постоянно меняются на финансовом рынке в целом и отдельных его сегментах. Это общее состояние динамики отдельных элементов финансового рынка представляет собой весьма сложное экономическое явление, поскольку оно формируется под влиянием множества разнородных и разнонаправленных внутрирыночных и макроэкономических факторов. Степень активности финансового рынка, соотношение отдельных его элементов определяются путем изучения его конъюнктуры. *Конъюнктура финансового рынка* представляет собой форму проявления системы факторов (условий), характеризующих состояние спроса, предложения, цен и конкуренции на рынке в целом, отдельных его видах и сегментах.

Получение любого дохода в бизнесе чаще всего сопряжено с риском, причем связь между этими двумя параметрами прямо пропорциональная: чем выше требуемая или ожидаемая доходность, тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности. *Доходность* – это отношение величины дохода к инвестированным средствам. *Финансовые риски* – это вероятность наступления потерь в связи с высокой степенью неопределенности результатов операций с финансовыми активами, а также влияния на них множества экономических и неэкономических факторов, в том числе случайных. Риск, с которым связано владение активом, можно разделить на две части:

1. Рыночный (системный, недиверсифицируемый риск).
2. Специфический (нерыночный, диверсифицируемый риск).

Рыночный риск связан с динамикой экономики в целом, с общезначимыми событиями (война, революция и т. п.). Если в экономике, например, наблюдается спад, то это отражается и на доходности финансовых инструментов. Рыночный риск нельзя исключить, так как он характерен для всей системы. Специфический риск связан с индивидуальными особенностями конкретного актива, а не состоянием рынка в целом. Владелец акции предприятия, например, подвергается риску потерь в связи с забастовкой на данном предприятии, некомпетентностью его руководства и т. п. Подобный риск можно свести практически к нулю за счет выбора широко диверсифицированного портфеля, т. е. инвестировать деньги в акции не одной компании, а в акции сразу нескольких (специально выбранных) компаний.

*Финансовые риски классифицируются следующим образом:*

- по возможности страхования (страхуемые, нестрахуемые).

- по уровню финансовых потерь (допустимые, критические, катастрофические).
- по сфере возникновения (внешние, внутренние).
- по возможности предвидения (прогнозируемые, непрогнозируемые).
- по возможным последствиям (вызывающие финансовые потери, влекущие упущенную выгоду).

Можно выделить следующие *виды финансовых рисков*:

- инфляционный риск – это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут;
- валютный риск – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций;
- риск ликвидности – это риск, связанный с возможностью потерь при реализации финансовых активов из-за изменения оценки их качества и потребительной стоимости;
- процентный риск – опасность потерь в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам и др.

Современное развитие отечественной экономики предусматривает активное участие государства как регулирующего и управляющего органа. Степень вмешательства государства на формирующихся рынках должна быть значительно выше, чем на развитых финансовых рынках. *Государственное регулирование финансового рынка* осуществляется следующими методами:

1. Прямыми (административными), т. е. посредством установления обязательных требований, предъявляемых к участникам финансового рынка, лицензирования профессиональной деятельности на рынке, обеспечения гласности и равной информированности участников рынка, поддержания правопорядка. Таким образом, прямое регулирование существует в виде системы правовых норм (законов, указов, постановлений и др.) и государственных органов (Министерство финансов Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь и др.), обеспечивающих их исполнение.

2. Косвенными (экономическими), предусматривающими проведение определенной налоговой, денежной политики, политики в области формирования и использования средств государственного бюджета, управления государственной собственностью и т. д.



Финансовый рынок Республики Беларусь находится на стадии формирования. Наиболее развитыми сегментами является кредитный и валютный рынки. Рынок ценных бумаг наиболее активно представлен рынком государственных ценных бумаг. Объемы как биржевых, так и внебиржевых сделок с корпоративными ценными бумагами минимальны.

На протяжении двух последних десятилетий наблюдается ускорение процесса глобализации финансовых рынков, т. е. расширяется доступ инвесторов к финансовым рынкам всего мира. Это нашло выражение в формировании мирового финансового рынка. Он регулируется различного рода международными соглашениями и международными институтами. Развитие финансовой глобализации стимулируется:

- неравномерностью экономического развития и распределения финансовых ресурсов;
- неуравновешенностью текущих платежных балансов, острой нехваткой в большинстве стран собственных ресурсов для осуществления инвестиций, покрытия бюджетных дефицитов, проведения социально-экономических преобразований, выполнения долговых обязательств по внутренним и внешним заимствованиям;
- внедрением современных электронных технологий, позволяющих проводить операции в режиме реального времени.

*Формы финансовой глобализации следующие:*

1. Международная торговля.
2. Прямые иностранные инвестиции.
3. Международный рынок финансовых заимствований и др.

#### **Тема 16. Рынок ценных бумаг**

*Рынок ценных бумаг* – это составная часть финансового рынка, на котором осуществляются операции купли-продажи ценных бумаг.

Выделяют следующие *функции рынка ценных бумаг*:

1. Общерыночные (присущие обычно каждому рынку), в том числе:
  - коммерческая (функция получения прибыли от операций на данном рынке);
  - ценовая (когда рынок обеспечивает процесс образования рыночных цен, их постоянное движение);
  - информационная (когда рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках);

- регулирующая (когда рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления).

2. Специфические (которые отличают его от других рынков), в том числе:

- перераспределительная (перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности; перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной в производительную форму; финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т. е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств);

- функция страхования ценовых и финансовых рисков (стала возможной благодаря появлению отдельного класса производных ценных бумаг, т. е. фьючерсных и опционных контрактов).

Рынок ценных бумаг представляет собой сложную организационно-правовую систему с определенной технологией проведения операций. *Структура рынка* представлена такими элементами как участники рынка, специфический товар, организационно-правовая инфраструктура.

Участники рынка ценных бумаг – это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним.

*Основные участники рынка ценных бумаг:*

- эмитент ценных бумаг – юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг;

- инвесторы – лица, осуществляющие вложение средств в ценные бумаги;

- фондовые посредники – участники, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами на рынке ценных бумаг (дилеры, брокеры);

- организации, обслуживающие рынок ценных бумаг, которые включают организаторов рынка ценных бумаг (фондовые биржи или небиржевые организаторы рынка), расчетные центры (расчетные палаты, клиринговые центры), регистраторов, депозитарии;

- государственные органы регулирования и контроля Республики Беларусь, включающие высшие органы управления (Президент Республики Беларусь, Правительство Республики Беларусь), министерства и ведомства (Министерство финансов Республики Беларусь, Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь, др.), Национальный банк Республики Беларусь;

- саморегулируемые организации – добровольные объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг, обеспечивающие условия профессиональной деятельности, соблюдение стандартов профессиональной этики, защиту интересов владельцев ценных бумаг и иных клиентов, являющихся членами организации, установление правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг классифицируется следующим образом:

1. По характеру движения ценных бумаг:

- Первичный – рынок, на котором осуществляется размещение впервые выпущенных ценных бумаг. Основными его участниками являются эмитенты ценных бумаг и инвесторы. Эмитенты, нуждающиеся в финансовых ресурсах для инвестиций в основной и оборотный капитал, определяют предложение ценных бумаг на рынке. Инвесторы, ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ценные бумаги. Первичный рынок в значительной степени определяет размеры накопления и инвестиций в стране, служит стихийным средством поддержания пропорциональности в экономике, отвечающей критерию максимизации прибыли, и таким образом определяет темпы, масштабы и эффективность национальной экономики.

- Вторичный – рынок, на котором осуществляется обращение в форме перепродажи ранее выпущенных ценных бумаг и в других формах. Основными участниками рынка являются спекулянты, преследующие цель получения прибыли в виде курсовой разницы.

2. По форме организации выделяют:

- Биржевой рынок, который включает торговлю ценными бумагами на фондовых биржах. Центральным звеном в развитии отечественного биржевого рынка ценных бумаг является Белорусская валютно-фондовая биржа.

- Внебиржевой рынок – сфера обращения ценных бумаг, не допущенных к котировке на фондовых биржах. На внебиржевом рынке размещаются также новые выпуски ценных бумаг.

- Данный рынок организуется дилерами, проводится по телефону, телефаксу, компьютерным сетям. Объектами сделок на внебиржевом рынке главным образом являются ценные бумаги тех акционерных обществ, которые не имеют достаточного количества акций или доходов для того, чтобы зарегистрировать (пройти листинг) свои акции на какой-либо бирже. Наиболее мощной системой подобного рода является система автоматической котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам (НАСДАК), применяемая в США. В

Республике Беларусь работает Белорусская автоматизированная котировочная система (БЕКАС).

По виду ценных бумаг выделяют рынок акций, рынок облигаций, фьючерсный рынок и др.

Фондовая биржа – это организация с правом юридического лица, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг.

Основные функции фондовой биржи следующие:

- создание постоянно действующего рынка;
- определение цен;
- распространение информации о товарах и финансовых инструментах, их ценах и условиях обращения;
- выработка правил регулирования купли-продажи ценных бумаг;
- поддержание профессионализма торговых и финансовых посредников;
- мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством купли-продажи ценных бумаг;
- обеспечение высокого уровня ликвидности вложений в ценные бумаги, гарантий исполнения сделок;
- индикация состояния экономики, сегментов фондового рынка.

Важными индикаторами состояния экономики той или иной страны являются *биржевые индексы*. Это показатели, характеризующие изменения цен определенной группы ценных бумаг. Биржевые индексы помогают инвесторам получить представление о том, что происходит с акциями того или иного сектора.

Фондовая биржа выполняет все вышеперечисленные функции, когда она становится местом массовых сделок. Участниками фондовой биржи являются профессиональные участники рынка ценных бумаг. Чтобы получить доступ на биржу и запустить свои акции в биржевой оборот, нужно быть очень крупной, стабильной компанией с безупречной репутацией.

Под *сделкой с ценными бумагами* понимаются действия участников операций с ценными бумагами, направленные на установление, прекращение или изменение их прав и обязанностей в отношении ценных бумаг. Отличительной чертой биржевой сделки является то, что это торговая сделка, заключенная в специальном биржевом помещении в часы работы биржи и имеющая своим объектом ценные бумаги, допущенные к котировке и обращению на бирже.

Биржевые сделки заключаются при посредничестве маклера или иного лица, являющегося полномочным представителем биржи, который организует биржевую торговлю и объявляет котировки. Все виды биржевых сделок можно подразделить следующим образом:

1. Кассовые сделки, т. е. сделки с ценными бумагами, подлежащие исполнению немедленно или в течение 2–3 (иногда до 7) дней после их заключения: этот вид сделок, как правило, занимает основной удельный вес в общем объеме биржевых сделок.

2. Срочные сделки – операции с активами, исполнение которых должно последовать в сроки, обусловленные договором по данным операциям. Причем при срочных сделках предмет биржевой торговли (товар или контракт) и права на него передаются в момент их заключения, а деньги уплачиваются через определенный срок.

Ценная бумага – это форма существования капитала. *Ценные бумаги* (акции, облигации) – документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту.

Ценные бумаги классифицируются следующим образом:

1. По содержанию финансовых отношений различают:

- Долевые ценные бумаги (акции). Приобретая акцию, инвестор получает свидетельство о внесении своей части в капитал акционерного общества и становится его совладельцем.

- Долговые (облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя). Приобретая их, инвестор становится кредитором.

2. По видам эмитентов выделяют государственные ценные бумаги, муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги хозяйствующих субъектов.

3. По степени связи с конкретным владельцем выделяют именные ценные бумаги и ценные бумаги на предъявителя.

4. По способу формирования различают первичные (акция, облигация, вексель) и вторичные или производные ценные бумаги (варранты, опционы, финансовые фьючерсы).

5. По периоду обращения ценные бумаги делятся на краткосрочные и долгосрочные.

*Выделяют следующие фундаментальные свойства ценных бумаг:*

- обращаемость (способность продаваться и покупаться на рынке, а также выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента);

- доступность для гражданского оборота (способность быть предметом гражданских сделок);

- стандартность (наличие стандартного представления, реквизитов, что делает ее товаром, способным обращаться);
- документальность (ценная бумага есть документ);
- регулируемость и признание государством (обеспечивают снижение рисков по ценной бумаге и повышение доверия инвесторов);
- рыночность (неразрывно связана с соответствующим рынком, является его отражением);
- ликвидность (способность быть быстро проданной);
- риск (вероятность получения убытков).

К организациям, которые обслуживают рынок ценных бумаг, относят депозитарии. *Депозитарий* – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и учету и переходу прав собственности на ценные бумаги. В Республике Беларусь функционирует двухуровневая депозитарная система, включающая в себя центральный депозитарий и профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензии на депозитарную деятельность и установивших корреспондентские отношения с центральным депозитарием.

Основными функциями депозитария при осуществлении депозитарной деятельности являются:

1. Хранение ценных бумаг.
2. Учет и подтверждение прав на наличные и безналичные ценные бумаги с выдачей соответствующего свидетельства.
3. Учет фактов обременения ценных бумаг обязательствами, а также их прекращения.

*Регулирование рынка ценных бумаг* – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных на эти действия. Исходя из этого различают следующие виды регулирования:

- государственное регулирование рынка, осуществляемое государственными органами, в компетенцию которых входит выполнение тех или иных функций регулирования;
- регулирование со стороны профессиональных участников фондового рынка, или саморегулирование рынка;
- общественное регулирование, или регулирование через общественное мнение.

Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает следующее:

1. Создание нормативной базы функционирования рынка, т. е. разработка законов, постановлений, инструкций, правил и других норма-

тивных актов, которые ставят функционирование рынка на общепризнанную и всеми соблюдаемую основу.

2. Отбор профессиональных участников рынка.

3. Контроль за соблюдением выполнения всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка; этот контроль выполняется соответствующими контрольными органами.

4. Систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке; такими санкциями могут быть устные и письменные предупреждения, штрафы, уголовные наказания, исключение из рядов участников рынка.

## **Тема 17. Виды ценных бумаг**

Облигация является долговой ценной бумагой. *Облигация* – это ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Благодаря долговому характеру облигации – более надежные вложения. Их могут выпускать все юридические лица.

Основные характеристики облигации следующие:

1. Эмитент облигации. Облигации могут быть выпущены правительством страны (государственные), местными органами власти (муниципальные), частными компаниями (корпоративные).

2. Приоритет облигаций обуславливает важность держателя в случае ликвидации эмитента. Выделяют следующие виды облигаций:

- преимущественные, которые гарантируют держателю, что он будет в списке первых, кто получит свои деньги при ликвидации эмитента;

- субординированные, которые наоборот, дают держателю больше прибыли в обмен на то, что средства свои держатель получит после преимущественных облигаций в случае ликвидации эмитента.

3. Условия выкупа. Различают следующие виды облигаций:

- отзывные, которые дают эмитенту право выкупить или отозвать свой долг до окончания срока размещения. Если такое случается, то эмитент должен выплатить некую установленную премию;

- конвертируемые, которые дают держателю право конвертировать облигацию в определенное количество акций предприятия до окончания срока размещения;

- облигации с правом досрочной продажи, которые дают держателю право досрочно продать их обратно эмитенту до окончания срока размещения.

#### 4. Виды купонной ставки.

- Обычно доход по облигации выплачивается в виде процентов к ее номинальной стоимости, причем частота выплат может колебаться от 1 до 4 раз в год. Доход выплачивается после предъявления эмитенту купона, вырезаемого из специального листа, представляющего либо одно целое с бланком облигации, либо прилагающееся к ней. Различают:

- ✓ фиксированную купонную ставку, подразумевающую выплату четко обозначенного процента по окончании размещения облигации, они не изменяются ни при каких обстоятельствах;

- ✓ плавающую ставку на облигации, зависящую от определенной величины, такой как, например, государственная ставка на облигации или ставка рефинансирования; изменение ставки происходит в прямой пропорции к изменению той величины.

- Нулевая процентная ставка описывает отсутствие выплаты процентов. Первичная продажа таких облигаций осуществляется по цене ниже номинальной стоимости. Такие облигации называются дисконтными. Доход по облигациям с дисконтом выплачивается единовременно – в момент погашения облигации.

Облигация имеет конечный срок обращения. Корпоративные облигации могут выпускаться сроком на 1 год и более. Принято различать краткосрочные (от 1 до 3 лет), среднесрочные (от 3 до 10 лет), долгосрочные (от 10 до 30 лет) и сверхдолгосрочные (более 30 лет и без ограничения срока) облигации. Классификация по срокам обращения государственных облигаций в целом совпадает с классификацией корпоративных бумаг с одной поправкой: госорганы вправе эмитировать краткосрочные облигации со сроком обращения менее года.

Облигации выпускают для финансирования инвестиционных проектов и для рефинансирования задолженности эмитента. К последней цели прибегают государственные органы. Облигации могут размещаться путем открытой или закрытой продажи. Закрытая продажа – размещение облигаций среди заранее определенного круга лиц, число которых не превышает ста, путем заключения договоров купли-продажи на внебиржевом рынке.

По методу обеспечения облигации подразделяются на следующие виды:

1. Обеспеченные. Исполнение обязательств по корпоративным облигациям обеспечивается следующими способами:

- залогом недвижимого имущества или ценных бумаг;
- поручительством;



- банковской гарантией;
- договором страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций.

2. Необеспеченные – прямые долговые обязательства эмитента, не обеспеченные никаким залогом.

В Республике Беларусь существует упрощенный порядок выпуска биржевых облигаций. Биржевая облигация – финансовый инструмент, не требующий регистрации эмиссии в Департаменте по ценным бумагам при Министерстве финансов Республики Беларусь, бумаги регистрируются самой биржей.

*Еврооблигации* – это облигации, эмитированные на международном фондовом рынке и деноминированные в евровалютах – валютах, иностранных по отношению к стране-эмитенту. Заемщиками являются крупные транснациональные корпорации, международные организации, государственные органы. Хотя еврооблигации проходят листинг Лондонской или Люксембургской фондовых бирж, практически вся торговля ими внебиржевая. Для выхода на рынок еврооблигаций необходимо получение высокого кредитного рейтинга от рейтинговых агентств, например Standard & Poor's и др. Наиболее распространенным методом эмиссии еврооблигаций является открытая подписка неограниченного круга инвесторов, осуществляемая через синдикат андеррайтеров – группы финансовых учреждений, являющихся менеджерами займа. Еще один метод размещения еврооблигаций – аукцион, когда эмитент предлагает инвесторам направлять свои заявки по облигациям с объявленным сроком и купонными ставками.

Рыночная цена облигации зависит от следующих факторов:

- уровень доходности к погашению;
- размах изменений доходности к погашению;
- направления этих изменений;
- величина купонной ставки;
- срок погашения.

Агентства, включая ценные бумаги в свой список, присваивают им соответствующий рейтинг, который выражается комбинацией букв, цифр или знаков «+» и «-». Американские агентства используют комбинации из букв от А до Д, которые позволяют отнести по степени надежности облигации к тому или иному классу. Например, агентство «Standard & Poor's» дает следующую классификацию:

AAA – облигации высшего качества, вероятность невыполнения обязательств по которым близка к нулю.

AA – облигации высокого качества.

A – облигации хорошего качества.

ВВВ – облигации среднего качества. Вложения в облигации данного класса достаточно защищены, процентные выплаты в определенной степени также гарантированы. Но за финансовым положением компании необходимо вести тщательное наблюдение, так как компания нестабильна.

ВВ – облигации, имеющие качество ниже среднего.

В – облигации низкого качества, имеют спекулятивный характер.

С (с разновидностями ССС; СС; С) – чисто спекулятивные облигации. По данным облигациям выплачивается высокий процентный доход, но степень риска очень большая.

Д – облигации, не имеющие инвестиционных качеств. В данную группу попадают облигации, по которым в силу каких-либо причин прекращены купонные выплаты. Компания находится в тяжелом финансовом положении и близка к банкротству.

Рейтинг облигаций очень тесно увязан с уровнем доходности.

Важнейшим источником привлечения финансовых ресурсов для организаций, основанных на корпоративных началах (по белорусскому законодательству это закрытые и открытые акционерные общества), является выпуск акций. *Акция* – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после ликвидации общества. Приобретая акции, инвестор становится совладельцем предприятия, разделяет с ним успехи роста и риск в случае его неудовлетворительной работы. Уставный капитал акционерного общества поделен на определенное число акций.

По объему предоставляемых прав различают следующие виды акций:

1. Простая – это ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом.

2. Привилегированная – это ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, право на долю собственности при ликвидации общества, и не дающая права голоса на участие в управлении обществом. Выделяют следующие ее разновидности:

- Привилегированные акции с правом отзыва, когда эмитент имеет право выкупать их у акционера после предварительного уведомления.
- Привилегированные акции с правом участия. Их держатели имеют право получать дополнительные дивиденды сверх обычных,

которые устанавливаются в виде твердого процента на вложенный капитал, а также на участие в управлении.

- Привилегированные акции с правом погашения. Их владельцы имеют право предъявить акции корпорации для погашения.

- Конвертируемые, когда их можно обменивать на другие акции по определенной цене в определенной промежуток времени.

- Акции с плавающим или переменным курсом. Такие акции предусматривают выплату дивидендов в зависимости от процента.

- Кумулятивные, когда по ним происходит накопление дивидендов в случае их невыплаты или не полной выплаты. Акционерное общество определяет срок, в течение которого дивиденды по данному типу акций не выплачиваются, накапливаясь к последующей выплате. Если этого не произошло, владельцы кумулятивных привилегированных акций приобретают право голоса на собрании акционеров до момента выплаты всех накопленных дивидендов.

В зависимости от стадии выпуска акций в обращение и их оплаты различают следующие виды акций:

1. Объявленные акции – это предельное число акций соответствующего типа, которые могут быть выпущены компанией дополнительно к уже размещенным акциям. Количество объявленных акций фиксируется в уставе акционерного общества или принимается решением общего собрания акционеров квалифицированным большинством голосов.

2. Размещенные акции – это акции, которые приобретены акционерами.

3. Полностью оплаченные – это размещенные акции, по которым их владелец произвел полную оплату и средства зачислены на счет акционерного общества.

*Акционерный капитал* компании представляет собой сумму номинальной стоимости размещенных на рынке акций, эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли. Делением акционерного капитала на количество акций, находящихся в обращении, определяется балансовая стоимость акций.

Акционерное общество может принять решение *о дроблении акций*, т. е. увеличении имеющихся в обращении акций общества без изменения величины акционерного капитала. Дробление (расщепление, сплит) акций производится обычно процветающими компаниями, акции которых со временем повышаются в цене. Возможна и обратная процедура – *консолидация*, когда несколько старых акций меняются на одну новую в установленной пропорции.

*Стоимость финансовых активов* представляет собой денежную оценку ценности данного актива. Внутренняя *стоимость* более субъективна и связана с ожиданиями инвестора, т. е. каждый актив может иметь столько значений внутренней стоимости, сколько инвесторов на рынке. Ее следует отличать от объявленной рыночной цены (по которой можно приобрести актив на рынке). При сопоставлении цены и стоимости возможны три варианта:

1. Рыночная цена актива с позиций инвестора завышена, нет смысла его покупать.

2. Цена актива занижена, есть смысл его купить.

3. Текущая цена полностью отражает текущую стоимость актива, по этой причине спекулятивные операции не целесообразны.

Существует три основных *подхода к оценке стоимости* финансовых активов: на основе суммирования дисконтированных денежных потоков, генерируемых данной ценной бумагой; путем изучения изменения цен в прошлом; методом «хотьбы наугад».

Доходность акций определяется как отношение дохода от акций к ее рыночной стоимости.

Государственные ценные бумаги – это долговые обязательства государства перед приобретателем данных обязательств. Цели выпуска государственных ценных бумаг – это, прежде всего, финансирование дефицита государственного бюджета, управление наличной денежной массой, финансирование определенных инвестиционных проектов.

Выпуск государственных облигаций в Республике Беларусь осуществляется на основании решения Министерства финансов Республики Беларусь, в котором указываются все параметры выпуска: вид облигации, дата выпуска и погашения, объем эмиссии и др.

По срокам обращения государственные облигации подразделяются на следующие виды:

1. Краткосрочные (ГКО) со сроком обращения менее одного года – выпускаются по цене ниже номинала и погашаются по номинальной стоимости, т. е. на дисконтной основе.

2. Долгосрочные (ГДО) со сроком обращения более одного года выпускаются по номиналу и предусматривают выплату купонного дохода.

ГКО и ГДО размещаются, как правило, на аукционной основе через ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Участники подают два вида заявок:

- конкурентные, в которых указывается количество ценных бумаг на покупку в лотах и цена в процентах от номинальной стоимости;

- неконкурентные, в которых указывается сумма денежных средств, направляемая на покупку ценных бумаг.

В настоящее время в секторе государственных ценных бумаг Республики Беларусь и ценных бумаг Национального банка проводятся аукционы Министерства финансов Республики Беларусь по размещению государственных ценных бумаг, в рамках вторичного обращения совершаются сделки в режимах «непрерывный двойной аукцион» и «РЕПО», Национальный банк Республики Беларусь проводит простые аукционы «РЕПО». Начиная с 1 сентября 2005 г., рассчитывается и публикуется индекс по рынку ГЦБ/КО Национального банка Республики Беларусь.

## **Тема 18. Кредитный рынок**

### ***18.1. Понятие, функции и участники кредитного рынка***

*Кредитный рынок* – это экономическое пространство, где организуются отношения, обусловленные движением свободных денег между заемщиками и кредиторами на условиях срочности, возвратности и платности. Кредитный рынок по существу аккумулирует все временно свободные финансовые средства, он стимулирует товарооборот, развитие производства и превращает свободные деньги в достижения прогресса, капиталовложения.

Следует выделить следующие основные функции кредитного рынка:

- обслуживание товарного обращения через кредит;
- аккумуляция денежных сбережений (накоплений) хозяйствующих субъектов, населения, государства, а также иностранных клиентов;
- трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал и использование его в виде капиталовложений для обслуживания процесса производства;
- обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов и др.

Участниками кредитного рынка являются *кредиторы* (субъекты кредитных отношений, которые предоставляют стоимость или денежные средства во временное пользование) и *заемщики* (сторона кредитных отношений, которая получает денежные средства и гарантирует их возврат и уплату процентов). К кредиторам относятся государство, банки, небанковские кредитно-финансовые организации и хозяйствующие субъекты. Заемщиками могут быть государство, ком-

мерческие банки, население, субъекты хозяйствования. Основными же участниками кредитного рынка являются банки.

*Банк* – это юридическое лицо, созданное в определенной организационно-правовой форме и имеющее исключительное право на осуществление в установленном законодательством порядке деятельности от своего имени по привлечению средств во вклады (депозиты), размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, срочности и платности, открытие и ведение счетов юридических и физических лиц.

В экономике государств развиваются различные типы банков. Так в Республике Беларусь сформировалась двухуровневая банковская система: первый уровень – центральный банк страны (Национальный банк Республики Беларусь), второй уровень – коммерческие банки и небанковские финансово-кредитные организации, осуществляющие отдельные банковские операции.

*Национальный банк Республики Беларусь* согласно Конституции относится к органам государственной власти и согласно Банковскому кодексу страны выполняет следующие основные функции:

- разрабатывает и проводит совместно с Правительством Республики Беларусь единую денежно-кредитную политику;
- эмитирует деньги и ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь;
- рефинансирует коммерческие банки (выполняет функцию кредитора последней инстанции);
- регулирует денежное обращение и кредитные отношения;
- осуществляет валютное регулирование и валютный контроль;
- организует функционирование системы межбанковских расчетов;
- выполняет функции финансового агента, кредитора и консультанта Правительства Республики Беларусь и местных органов власти по вопросам исполнения республиканского и местных бюджетов;
- организует расчетно-кассовое обслуживание отдельных государственных органов;
- осуществляет надзор за деятельностью банков и небанковских кредитно-финансовых организаций;
- устанавливает порядок осуществления банковских операций, безналичных и наличных расчетов в стране;
- создает золотовалютные резервы и управляет ими и др.

*Коммерческие банки* являются самостоятельными субъектами хозяйствования, обладают правами юридических лиц, и имеют исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств юридиче-

ских и физических лиц; размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях срочности, возвратности, платности; открытие и ведение банковских счетов юридических и физических лиц.

Основными *функциями* коммерческих банков являются:

- мобилизация и концентрация свободных денежных ресурсов;
- предоставление кредитов;
- проведение денежных расчетов и платежей по хозяйственным сделкам;
- выпуск кредитных средств обращения и др.

С целью реализации своих функций коммерческие банки проводят соответствующие банковские операции. Банковский кодекс Республики Беларусь выделяет следующие виды банковских операций: *активные, пассивные и посреднические*.

Под *пассивными банковскими операциями* понимаются операции, направленные на привлечение денежных средств, драгоценных металлов и (или) драгоценных камней банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями. К пассивным операциям относятся следующие:

• *Банковский вклад (депозит)* – это денежные средства в белорусских рублях или иностранной валюте, размещаемые физическими и юридическими лицами в банке или небанковской кредитно-финансовой организации в целях хранения и получения дохода на срок либо до востребования, либо до наступления (ненаступления) определенного в заключенном договоре обстоятельства (события).

• *Банковский счет*. По договору текущего (расчетного) банковского счета одна сторона (банк или небанковская кредитно-финансовая организация) обязуется открыть другой стороне (владельцу счета) текущий (расчетный) банковский счет для хранения денежных средств владельца счета и (или) зачисления на этот счет денежных средств, поступающих в пользу владельца счета, а также выполнять поручения владельца счета о перечислении и выдаче соответствующих денежных средств со счета, а владелец счета предоставляет банку или небанковской кредитно-финансовой организации право использовать временно свободные денежные средства, находящиеся на счете, с уплатой процентов, определенных законодательством Республики Беларусь или договором, и уплачивает банку или небанковской кредитно-финансовой организации вознаграждение (плату) за оказываемые ему услуги.

• *Доверительное управление денежными средствами*. По договору доверительного управления денежными средствами физическое или юридическое лицо (вверитель) передает банку или небанковской кре-

дитно-финансовой организации (доверительному управляющему) на определенный срок денежные средства в доверительное управление, а доверительный управляющий обязуется за вознаграждение осуществлять управление переданными денежными средствами в интересах вверителя или указанного им лица (выгодоприобретателя).

Под *активными банковскими операциями* понимаются операции, направленные на предоставление денежных средств банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями с целью обеспечения необходимых условий для функционирования кредитного учреждения и получения доходов. К активным банковским операциям относятся следующие виды:

- *Банковский кредит* – это движение ссудного капитала, предоставляемого банками займы на принципах срочности, возвратности.

- *Факторинг*. По договору факторинга одна сторона (фактор) – банк или небанковская кредитно-финансовая организация обязуется другой стороне (кредитору) вступить в денежное обязательство между кредитором и должником на стороне кредитора путем выплаты кредитору суммы денежного обязательства должника с дисконтом.

- *Банковская гарантия, поручительство*, представляющая собой письменное обязательство по уплате денежных средств, исполняемое гарантом при предъявлении бенефициаром соответствующего требования.

*Посреднические банковские операции* – это операции, содействующие осуществлению банковской деятельности банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями. К ним относятся следующие операции:

- *Расчеты*. Под расчетами в безналичной форме понимаются расчеты между физическими и юридическими лицами либо с их участием, проводимые через банк или небанковскую кредитно-финансовую организацию, его (ее) филиал (отделение) в безналичном порядке; расчеты в безналичной форме проводятся в виде банковского перевода, аккредитива, инкассо.

- *Банковское хранение и временное пользование банковским сейфом*. По договору банковского хранения одна сторона (хранитель) обязуется за вознаграждение хранить переданные ей другой стороной (поклажедателем) документы и ценности и возвратить их поклажедателю в сохранности.

- *Инкассация и перевозка наличных денежных средств, платежных инструкций, драгоценных металлов и камней, а также иных ценностей*. Под инкассацией наличных денежных средств, платежных инструкций, драгоценных металлов и драгоценных камней и иных ценностей понимаются осуществляемые на основании договора



службами инкассации банков и небанковских кредитно-финансовых организаций сбор таких ценностей из касс юридических лиц и индивидуальных предпринимателей и сдача их в кассы банков и небанковских кредитно-финансовых организаций. Под перевозкой наличных денежных средств, платежных инструкций, драгоценных металлов и драгоценных камней и иных ценностей понимаются перевозка таких ценностей между банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, их обособленными и структурными подразделениями, а также доставка таких ценностей клиентам банков и небанковских кредитно-финансовых организаций.

В экономической литературе к посредническим операциям также относят комиссионные операции:

- трастовые операции – операции по управлению имуществом и выполнению иных услуг по поручению и в интересах клиента на правах его доверительного лица;
- лизинговые операции – форма финансирования капиталовложений;
- дилинговые – операции по купле-продаже иностранной валюты;
- прочие операции – консультационно-информационные, нумизматические операции и др.

*Небанковская кредитно-финансовая организация* – юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности, за исключением:

привлечения денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты);

размещения привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;

открытия и ведения банковских счетов физических и (или) юридических лиц.

Деятельность небанковских кредитно-финансовых организаций концентрируется в большинстве своем на обслуживании небольшого сегмента денежно-финансового рынка. Поэтому их отличает ориентация либо на обслуживание определенных типов клиентуры, либо на осуществление одной-двух услуг. Их роль заключается в том, что они помогают банкам в обеспечении наиболее полной мобилизации ресурсов в целях удовлетворения требований экономики, содействуют быстрейшему восстановлению экономики и ее развитию, создают конкуренцию в кредитной сфере.

Среди небанковских кредитно-финансовых организаций выделяют следующие структуры:

- *инвестиционные фонды*, специализирующиеся на привлечении временно свободных денежных средств мелких и средних инвесторов путем выпуска собственных ценных бумаг и размещения мобилизованных средств в ценные бумаги иных юридических лиц с целью получения прибыли;

- *финансовые компании*, основными целями которых являются: содействие формированию и функционированию рынка ценных бумаг, мобилизация денежных средств с целью последующего инвестирования, использование финансовых методов для обеспечения развития рыночных отношений в экономике страны;

- *страховые компании*, представляющие собой обособленные структуры, осуществляющие заключение договоров страхования и их обслуживание;

- *пенсионные фонды*, аккумулирующие взносы наемных работников, управляющие этими денежными средствами, а при выходе вкладчика на пенсию выплачивающие ему пенсию;

- *ломбарды* – кредитные учреждения, выдающие ссуды под залог движимого имущества включая драгоценные металлы и камни и др.

## ***18.2. Ресурсы коммерческих банков, их классификация***

*Банковские ресурсы* – это совокупность средств, находящихся в распоряжении банка и используемых им для кредитных и других активных операций. *Кредитные ресурсы* – средства, которые есть в распоряжении банков и используются ими для кредитных операций. Следовательно, понятие «банковские ресурсы» шире, чем понятие «кредитные ресурсы», поскольку первые предоставляются не только для целей кредитования, но и для финансирования и осуществления других активных операций банков.

Структура банковских ресурсов отдельного коммерческого банка зависит от степени его специализации или, наоборот, универсализации, особенностей его деятельности, состояния рынка ссудных ресурсов. Структура банковских ресурсов среднего коммерческого банка представлена следующим образом:

- 1) собственные средства;
- 2) депозиты;
- 3) межбанковское привлечение;
- 4) другие привлеченные средства.

*Собственные средства банка* формируются из уставного капитала, фондов и нераспределенной прибыли. По сравнению с другими сферами предпринимательской деятельности собственный капитал

банка занимает небольшой удельный вес в совокупном капитале. Это объясняется спецификой деятельности банка как учреждения, осуществляющего мобилизацию свободных ресурсов на денежном рынке и предоставление их взаймы.

Главное же место в составе кредитных ресурсов коммерческого банка занимают *депозиты*. Существуют разные признаки классификации депозитов. В зависимости от вкладчика депозиты принято разделять на *депозиты физических лиц* и *депозиты юридических лиц*. В зависимости от срока и порядка изъятия депозиты делятся согласно Банковскому кодексу Республики Беларусь на три вида:

1. *Договор банковского вклада (депозита) до востребования*, под которым понимается договор, в соответствии с которым вкладополучатель обязан возвратить вклад (депозит) и выплатить начисленные по нему проценты по первому требованию вкладчика.

2. *Договор срочного банковского вклада (депозита)*, представляющий собой договор, в соответствии с которым вкладополучатель обязан возвратить вклад (депозит) и выплатить начисленные по нему проценты по истечении указанного в договоре срока. Срок в договоре может быть определен периодом времени либо календарной датой.

3. *Договор условного банковского вклада (депозита)* – договор, в соответствии с которым вкладополучатель обязан возвратить вклад (депозит) и выплатить начисленные по нему проценты при наступлении (ненаступлении) определенного в договоре обстоятельства (события).

В качестве особой разновидности в Банковском кодексе Республики Беларусь выделены *вклады (депозиты) на имя других лиц* и *банковский вклад (депозит) драгоценных металлов и (или) драгоценных камней*.

Свои кредитные ресурсы коммерческие банки могут также пополнять за счет ресурсов других банков, т. е. за счет *межбанковского кредита*. Межбанковское кредитование носит в основном краткосрочный характер, является оперативным по способу предоставления средств, происходит в рамках корреспондентских отношений банков и, как правило, является более дорогостоящим по сравнению с другими источниками.

К *другим привлеченным банковским средствам* относят деньги, депонируемые с целью обеспечения гарантии платежей при расчетах аккредитивами и чеками и др.

## **Тема 19. Валютный рынок**

### ***19.1. Валютный рынок: сущность, функции, виды***

*Валютный рынок* представляет собой систему экономических отношений, связанных с осуществлением операций купли-продажи (обме-

на) с иностранными валютами и платежными документами в иностранной валюте (чеки, векселя, аккредитивы и т. п.).

Можно выделить следующие основные особенности валютного рынка:

1) он по своим масштабам значительно превосходит рынок товаров и услуг, международного движения капитала, рабочей силы и технологий;

2) на таком рынке имеется возможность «спекулировать», приобретая или продавая валюту, т.е. играя на ее будущей цене;

3) с институциональной точки зрения валютный рынок представляет собой множество крупных коммерческих банков и других финансовых учреждений, связанных друг с другом сложной сетью современных коммуникационных средств связи, с помощью которых осуществляется торговля валютами. В этом смысле валютный рынок не является конкретным местом сбора продавцов и покупателей валют.

В современных условиях валютные рынки обеспечивают выполнение нижеперечисленных функций:

- своевременное осуществление международных расчетов;
- регулирование валютных курсов;
- диверсификация валютных резервов;
- страхование валютных рисков;
- получение прибыли участников валютного рынка в виде разницы курсов валют;
- проведение валютной политики, направленной на государственное регулирование национальной экономики, и согласованной политики в рамках мирового хозяйства.

Валютный рынок в зависимости от классификационного признака может подразделяться на несколько видов.

Так основными сегментами валютного рынка являются *биржевой* и *внебиржевой*.

*Биржевой валютный рынок* – система устойчивых экономических и организационных отношений по операциям купли-продажи иностранной валюты на основе спроса и предложений, сконцентрированных в официальном центре, которым является валютная биржа. При этом под *валютной биржей* понимается институт валютного рынка, который организует регулярные торги иностранной валютой и ценными бумагами на основе складывающихся спроса и предложения.

*Внебиржевой валютный рынок* – это межбанковский валютный рынок, на котором уполномоченные банки осуществляют между собой операции купли-продажи иностранной валюты по собственной инициативе или по поручениям клиентов, минуя счета валютной биржи.

В зависимости от объема, характера валютных операций и набора валют валютные рынки подразделяются следующим образом:

- *национальные*, включающие совокупность операций, осуществляемых банками, расположенными на территории данного государства, по валютному обслуживанию своих клиентов;

- *региональные*, возникающие на волне интеграции (например, Европейский валютный рынок);

- *мировые*, сосредоточенные в мировых финансовых центрах. Здесь проводятся операции с валютами, которые широко используются в мировом платежном обороте, и почти не совершают сделки с валютами регионального и местного значения, независимо от их статуса и надежности.

Выделяют также *рынок наличной валюты*, который представлен валютно-обменными операциями физических лиц через коммерческие банки, и банкоматными сделками, совершаемыми коммерческими банками в целях пополнения валютно-кассовой наличности, и *рынок безналичной валюты*, состоящий из текущего рынка (рынок «спот») и срочного рынка.

На *текущем рынке (рынке «спот»)* покупка и продажа валют происходит на условиях расчета в течение двух рабочих дней после даты заключения сделки и по курсу на момент ее заключения.

Участники *срочного рынка* принимают на себя обязательства купить и продать валюту по курсу, установленному в момент заключения сделки, но с условием взаимной поставки валют в оговоренный срок. При характеристике срочных рынков можно выделить:

- *рынок форвардных контрактов*;
- *рынок фьючерсов*;
- *рынок опционов*.

Как форвардный, так и фьючерсный контракт представляют собой соглашение между двумя сторонами об обмене фиксированного количества валюты на определенную дату в будущем по заранее оговоренному (срочному) валютному курсу. Оба вида контрактов обязательны к исполнению. Однако между ними существует различие: форвардный контракт заключается вне биржи, а фьючерсный контракт приобретается и продается только на валютной бирже с соблюдением определенных правил посредством открытого предложения цены валюты голосом. Форвардные операции являются наиболее широко используемым банками видом срочной сделки. Так, экспортер может застраховаться от понижения курса иностранной валюты, продав банку будущую валютную выручку на срок по курсу форвард. И наоборот, импортер может застраховаться от повышения курса

иностранной валюты, купив в банке валюту на срок. Участниками данного сегмента валютного рынка являются также валютные спекулянты, играющие на понижение курса («медведи»), и, играющие на повышение курса («быки»). «Медведи» продают валюту на срок, рассчитывая, что к моменту исполнения сделки курс валюты окажется ниже, чем курс форвард. Если их ожидания оправдываются, то они купят валюту по более низкому текущему курсу и продадут ее по более высокому курсу форвард, получив прибыль в виде курсовой разницы. «Быки», ожидая повышения курса валюты, покупают ее на срок по курсу форвард, с тем, чтобы при наступлении срока сделки получить валюту от продавца по курсу, зафиксированному на момент заключения сделки, и продать ее на рынке по более высокому курсу, получив курсовую прибыль.

*Опцион* – это двусторонний договор о передаче прав (для покупателя) и обязательство (для продавца) купить или продать определенный финансовый актив по фиксированному курсу в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени.

*Валютный опцион* – это контракт, дающий право (но не обязательство) одному из участников сделки купить (опцион-колл) или продать (опцион-пут) определенное количество иностранной валюты по фиксированной цене (цена исполнения опциона) в течение некоторого периода времени, в то время как другой участник за денежную премию обязуется при необходимости обеспечить реализацию этого права, будучи готовым продать или купить иностранную валюту по определенной договорной цене. Таким образом, отличие от форвардной и фьючерской сделок, опционная сделка дает покупателю право выбора (исполнять или не исполнять опцион), за которое покупатель выплачивает продавцу опциона во время подписания контракта премию (цену опциона).

## ***19.2. Сущность, виды и методы формирования валютного курса***

*Валютный курс* представляет собой цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах другой страны.

В настоящее время к факторам, влияющим на валютный курс, относятся следующие:

- состояние экономики: покупательная способность денег, темп инфляции; уровень процентных ставок в разных странах; состояние платежного баланса; деятельность валютных рынков и спекулятив-

ные валютные операции; степень использования национальной валюты в международных расчетах и др.;

- степень доверия к валюте на национальном и мировом рынках;
- валютная политика, соотношение рыночного и государственного регулирования.

В реальной практике международных валютных отношений различают следующие виды валютных курсов: *номинальные и реальные, фиксированные и плавающие*.

*Номинальный валютный курс* – это обменный курс валют, действующих в настоящее время на валютном рынке страны. Он применим для измерения текущих сделок, расчетов с клиентами.

*Реальный валютный курс* – это номинальный валютный курс, определяемый с учетом инфляции. Он рассчитывается как отношение цен товаров двух стран, взятых в соответствующей валюте на конкретную дату.

*Фиксированные валютные курсы* – это курсы, установленные договором или соглашением между странами и поддерживаемые мерами государственного регулирования. Фиксированный валютный курс может препятствовать воздействию внешних факторов на внутреннюю экономику, но сдерживать развитие производства и обмена в связи с изменившимися международными условиями. Поэтому государства с рыночными экономиками отказываются от фиксирования курсов своих валют и переходят на систему плавающих курсов (обычно с регулированием валютных курсов центральными банками, другими органами государственного управления, системой валютных рынков).

*Плавающие валютные курсы* делят следующим образом:

- *свободно плавающие курсы*, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке (свободно колеблющиеся курсы);
- *колеблющиеся курсы*, изменяющиеся в зависимости от спроса и предложения на рынке, но корректируемые центральными банками в целях сглаживания временных резких колебаний;
- *смешанные*, т. е. плавающие по отношению к одной (нескольким) национальной валюте и твердые валютные курсы по отношению к другой.

Определение курса валют называется *котировкой*. Исторически сложились два метода котировки иностранной валюты к национальной:

- 1) *прямая*, при которой курс единицы иностранной валюты выражается в национальной валюте;
- 2) *косвенная*, когда за единицу принята национальная валюта, курс которой выражается в определенном количестве иностранных денежных единиц.

В настоящее время нет общепринятого метода определения валютного курса, что обусловлено его многофакторностью. В этой свя-

зи в мировой практике определились различные методы формирования валютного курса национальной денежной единицы:

1. *На основе монетного паритета*, соотношения между весовым содержанием золота в двух сравниваемых валютах (действовал при золотом стандарте).

2. *На базе валютной корзины*. Валютная корзина – это метод соизмерения средневзвешенного курса одной валюты по отношению к определенному набору других валют. При этом используется ряд последовательных этапов:

- определяется состав корзины;
- определяется удельный вес каждой валюты в данной корзине (в соответствии с удельным весом их в объеме экспорта и импорта);
- определяются валютные компоненты в единицах соответствующей валюты (произведение ее удельного веса в валютной корзине и среднерыночного курса к доллару или другой резервной валюте за последние три месяца);
- определяется рыночный курс валют к доллару или другой резервной валюте;
- рассчитывается долларový эквивалент (или эквивалент в другой валюте) валютных компонентов. Исчисляется обычно путем деления или умножения (зависит от валюты) валютного компонента на валютный курс.

Определение валютного курса на основе валютной корзины является сложным методом, по этой причине реально могут использоваться другие способы расчетов.

3. *На основе относительного паритета покупательной способности валют*. Для определения курса национальной валюты на базе относительного паритета покупательной способности валют необходимо учитывать экспортные цены (цены мирового рынка) и внутренние оптовые цены соответствующих стран. При этом выделяются следующие этапы:

- 1) определяется объем экспортной продукции страны за год в ценах мирового рынка (в долларах);
- 2) устанавливается объем экспортной продукции страны за год во внутренних ценах (в рублях);
- 3) рассчитывается валютный курс рубля по отношению к доллару как частное от деления пункта один на пункт два.

На практике достаточно эффективной основой формирования и поддержания валютных курсов паритет покупательной способности стать не может, поскольку присущая ему нестабильность фактически сдерживает такую возможность. Установление обменных курсов на



базе покупательной способности (ценового паритета) может производиться лишь периодически.

4. *На основе спроса и предложения валют (на рыночной основе).* Фиксирование обменного курса на основе спроса и предложения валют на рыночной основе возможно при условии, что банки и хозяйствующие субъекты имеют в своем распоряжении валюту. Если же обладателем иностранной валюты будет только центральный банк, то валютный курс не формируется на рыночной основе.

5. *На основе кросс-курсов.* Курс валют, определяемый как соотношение между двумя валютами, которое рассчитано на основе курса этих валют по отношению к какой-либо третьей валюте, называется кросс-курсом.

В Республике Беларусь в настоящее время порядок (механизм) установления официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам утверждается постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь.

### ***19.3. Валютные операции: сущность, виды и тенденции развития***

*Валютными операциями* являются операции, связанные с переходом права собственности или иных прав на валюту и валютные ценности. К ним относятся следующие виды операций:

- сделки, предусматривающие использование иностранной валюты;
- сделки между резидентами и нерезидентами, предусматривающие использование белорусских рублей, ценных бумаг в белорусских рублях;
- сделки между нерезидентами, предусматривающие использование белорусских рублей, ценных бумаг в белорусских рублях, совершаемые на территории Республики Беларусь;
- ввоз и пересылка в Республику Беларусь, а также вывоз и пересылка из Республики Беларусь валютных ценностей;
- международные банковские переводы и др.

Согласно законодательству Республики Беларусь валютные операции, проводимые между резидентами и нерезидентами, подразделяются на *текущие валютные операции* и *валютные операции, связанные с движением капитала*.

*Текущими валютными операциями* являются валютные операции, проводимые между резидентами и нерезидентами, которые предусматривают следующее:

- осуществление расчетов по сделкам, предусматривающим экспорт и (или) импорт товаров (работ, услуг), если срок между датой поступления денежных средств (платежа) и датой отгрузки (поступления) товара (выполнения работ, оказания услуг) не превышает 180 дней;

- предоставление и получение кредитов и (или) займов на срок, не превышающий 180 дней;

- перевод и получение процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам (депозитам), инвестициям, заемным и кредитным операциям;

- операции неторгового характера.

В свою очередь, *операции неторгового характера* следующие:

- выплата заработной платы, денежного довольствия, стипендий, пенсий, алиментов и др.;

- переводы денежных средств для оплаты командировочных расходов работников за рубежом;

- выплата денежных средств, входящих в состав наследства, и денежных средств, полученных от реализации наследственного имущества;

- уплата членских взносов в общественные, религиозные организации;

- получение резидентами от нерезидентов валютных ценностей на хранение;

- уплата налогов и других обязательных платежей в бюджет и иные операции.

*Валютными операциями, связанными с движением капитала*, являются следующие валютные операции, проводимые между резидентами и нерезидентами:

- приобретение акций при их распределении среди учредителей, а также доли в уставном фонде или пая в имуществе нерезидентов;

- приобретение ценных бумаг, выпущенных резидентами или нерезидентами, за исключением приобретения акций при их распределении среди учредителей;

- переводы для осуществления расчетов по обязательствам, предусматривающим передачу имущества, относимого законодательством Республики Беларусь к недвижимому имуществу, либо прав на него;

- расчеты по сделкам, предусматривающим экспорт и (или) импорт товаров (работ, услуг), если срок между датой поступления денежных средств (платежа) и датой отгрузки (поступления) товара (выполнения работ, оказания услуг) превышает 180 дней;

- предоставление и получение кредитов и (или) займов на срок, превышающий 180 дней;

- иные валютные операции, не относимые к текущим валютным операциям.

В банковской практике применяются следующие виды валютных операций:

- *спот*;
- *форвардные (срочные) сделки*;
- *сделки с опционом*;
- *операции своп*;
- *арбитражные сделки*.

При торговле валютой на условиях *спот* расчет происходит на второй рабочий день после заключения сделки по курсу, зафиксированному в момент ее заключения. Это позволяет перевести средства в любую страну и быстро завершить оформление сделки. Такие операции отражаются на корреспондентских банковских счетах – *лоро* и *ностро*. Эти операции наиболее распространены и составляют до 90% объема валютных сделок.

При *форвардных (срочных) сделках* расчеты производятся позже, чем через два рабочих дня после их заключения. Это позволяет страховать от изменения курса валют, а также получать большую прибыль.

Сделка по *опциону* заключается в том, что в условиях поставки валюты конкретная дата поставки не фиксируется. Одна из сторон может выбрать для себя наиболее выгодный срок выполнения обязательств. За это другая сторона получает премию, зависящую от длительности опциона и от разницы между курсами при заключении сделок. Это обычно делается, чтобы ограничить потери при колебании курсов валют, поскольку происходит своеобразное страхование поступлений платежей в валюте от валютного риска. Если в условиях поставки указана точная дата сделки, то она называется сделкой с аурайтом.

Операция *своп* означает, что купля-продажа валюты осуществляется на условиях наличной сделки *спот* с одновременной куплей-продажей валюты на срок по *форвардному* курсу. Операции могут складываться так, что продажа иностранной валюты на условиях *спот* идет с одновременной покупкой ее на условиях *форвард*. Тогда эта сделка называется *репорт*. Сделка при покупке иностранной валюты на условиях *спот* и одновременной продаже ее на условиях *форвард* также является *репорт*.

В валютных операциях выделяются *арбитражные сделки*, совершаемые с валютой, а также с ценными бумагами и товарами. Ва-

лютный арбитраж, используемый для получения прибыли в виде разницы курсов на рынке иностранных валют, называется пространственным арбитражем. Если прибыль получают от изменения валютного курса во времени, то это – *временной арбитраж*, но его необходимое условие – обратимость валют. При сопоставлении курсов участник операции получает определенную выгоду. Прибыль, полученная при валютных сделках за счет разницы в процентных ставках на различных рынках судных капиталов, называется *процентным арбитражем*.

Чтобы сократить возможный валютный риск при совершении валютных операций, важно учитывать прогнозирование валютных курсов. *Валютный риск* – это возможность потерь, связанных с колебанием курсов валют.

В валютных операциях используется термин *валютная позиция*. Дело в том, что требования на валюту и ее поступления не совпадают. Когда поступлений больше, чем требований, позиция считается *открытой*, а при совпадении требований и обязательств – *закрытой*.

## РАЗДЕЛ IV. НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

### Тема 20. Теоретические основы налогообложения и принципы организации налоговой системы

#### 20.1. Экономическая сущность налогов и их функции

Налоги составляют основу бюджета любого государства. Они появились на заре человеческой цивилизации с возникновением первых общественных потребностей. Без налогов не могло и не может существовать ни одно государственное образование с момента распада родоплеменного строя. Основная задача налогообложения – это обеспечить финансовые потребности государства. Однако этим роль налогов отнюдь не исчерпывается. Помимо выполнения чисто фискальной функции налоговый механизм используется как экономический инструмент воздействия государства на развитие производства, отраслевую и территориальную производственную структуру, состояние научно-технического прогресса и т. д. Налоги выполняют важнейшую функцию регулирования народного хозяйства страны. При выполнении общегосударственных функций важно не отнять у хозяйствующих субъектов стимула к продолжению и развитию их предпринимательской или иной профессиональной деятельности.

Таким образом, налоги являются объективной необходимостью, поскольку обусловлены неотложными потребностями поступательного развития общества.

Налоги представляют собой финансовый институт, совокупность экономических отношений, используемых государством в качестве одного из способов перераспределения национального дохода. Посредством их часть доходов предприятий, организаций и населения привлекается в централизованный фонд для удовлетворения общегосударственных потребностей.

Налоги – это установленные высшими органами государственной власти в целях удовлетворения общегосударственных потребностей обязательные платежи, которые вносятся в бюджет при наличии соответствующих материальных предпосылок по заранее предусмотренным ставкам и в точно определенные сроки организациями.

Согласно Налоговому Кодексу Республики Беларусь:

*«Налогом признается обязательный индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в республиканский и (или) местные бюджеты».*

*«Сбором (пошлиной) признается обязательный платеж в республиканский и (или) местные бюджеты, взимаемый с организаций и физических лиц, как правило, в виде одного из условий совершения в отношении их государственными органами, в том числе местными Советами депутатов, исполнительными и распорядительными органами, иными уполномоченными организациями и должностными лицами, юридически значимых действий, включая предоставление определенных прав или выдачу специальных разрешений (лицензий), либо в связи с перемещением товаров через таможенную границу Республики Беларусь».*

Налог, как правило, не имеет специальной цели (порядка его дальнейшего использования государством). Лишь в некоторых случаях используются целевые налоги, однако при этом они никогда не бывают индивидуально возмездными.

В отличие от этого при уплате пошлины и сбора всегда присутствуют специальная цель и специальные интересы.

Сущность налогов выражается в отношениях между государственной властью, организациями и отдельными гражданами по поводу перераспределения национального дохода на общегосударственные нужды. Особенность этих отношений состоит в том, что они не являются равноправными. В них государство выступает глав-

ным действующим лицом, устанавливая в законодательном порядке правила изъятия в свое распоряжение части доходов организаций и физических лиц на условиях безвозвратности. Возврат налога возможен только в случае его переплаты или в качестве предоставления льгот.

*Функция налога* – это проявление его сущности в действии, способ выражения его свойств.

Налоги выполняют следующие функции:

- фискальную;
- распределительную;
- регулирующую;
- контрольную.

*Фискальная функция* является основной функцией налогообложения. Фискальная функция обеспечивает формирование доходов государства, создает материальную основу государственной политики. Если налог, сбор, пошлина не выполняет фискальную функцию, то и другие его функции не реализуются. Поступления в виде налогов должны покрывать основные финансовые потребности общества, но при этом не лишать заинтересованность всех плательщиков в увеличении своих доходов.

*Распределительная функция* налогов связана с последующим распределением государством полученных от налогоплательщиков средств.

*Регулирующая функция* налогов направлена на достижение конкретных задач фискальной политики государства. С помощью этой функции формируются противовесы излишнему фискальному гнету, т. е. создаются специальные механизмы, обеспечивающие баланс экономических интересов государства, юридических и физических лиц.

В регулирующей функции выделяют несколько подфункций:

- *стимулирующая* подфункция направлена на поддержку развития тех или иных процессов посредством системы различных льгот;
- *дестимулирующая* подфункция направлена на установление через налоговое бремя препятствий для развития каких либо экономических процессов посредством установления повышенных ставок налогов.

Через *контрольную* функцию государство осуществляет контроль за финансово-хозяйственной деятельностью организаций и граждан, а также за источниками доходов и расходов. С помощью контрольной функции оценивается эффективность налоговой системы, обеспечивается контроль за видами деятельности и финансовыми потоками. Через эту функцию выявляется необходимость внесения изменений в налоговую систему и бюджетную политику.

## ***20.2. Налоговая система Республики Беларусь и принципы ее построения***

*Налоговая система* – совокупность налогов, пошлин, сборов, взимаемых на территории государства в соответствии с налоговым законодательством, а также совокупность норм и правил, форм и методов, определяющих правомочие и систему ответственности сторон, участвующих в налоговых правоотношениях.

В налоговых системах разных стран отразилась специфика государственного устройства, особенности внутренней и внешней политики, национальный менталитет.

Налоговая система должна быть достаточно гибкой, чтобы оперативно реагировать на изменение экономической ситуации.

Налоговая система Республики Беларусь была сформирована в 1992 г. Строилась она с учетом наиболее приемлемых для нашей республики зарубежных моделей налогообложения, а также российских нововведений в этой сфере. Основу ее составил Закон «О налогах и сборах, взимаемых в бюджет Республики Беларусь», а также специальные акты налогового законодательства, определяющие по каждому виду налога конкретные объекты обложения, порядок уплаты, ставки и льготы.

Налоговая система Беларуси формировалась на классических принципах налогообложения. В силу сложных условий переходного периода не все они легли в основу нашей налоговой системы, другие дополнены и уточнены положениями, вытекающими из практической необходимости.

В основу налоговой системы Республики Беларусь положены следующие принципы:

- однократность обложения, т. е. один и тот же объект одного вида налогов облагается только один раз за определенный законом период;
- оптимальное сочетание прямых и косвенных налогов;
- одинаковый подход ко всем хозяйствующим субъектам обложения;
- установленный порядок введения и отмены органами власти разного уровня налогов, их ставок, налоговых льгот;
- четкая классификация налогов, взимаемых на территории страны, в основу которой положена компетенция соответствующей власти;
- обоснование и точное распределение налоговых доходов между бюджетами разных уровней;
- стабильность ставок налога в течение довольно длительного периода и простота исчисления платежа.

### **20.3. Классификация налогов и сборов**

*Классификация налогов* – это группировка налогов по различным признакам.

По способу изъятия (методу установления) налоги подразделяются следующим образом:

1. Прямые – это налоги, установленные непосредственно на доходы или имущество плательщика. Они подразделяются на личные (учитывающие функции платежеспособности налогоплательщика), например, налог на прибыль, налог на доход, подоходный налог) и реальные (предполагающие обложение среднего дохода от того или иного объекта обложения (имущества, денежного капитала), например, налог на недвижимость).

2. Косвенные – это налоги, устанавливаемые в виде надбавки к цене или тарифу, например, налог на добавленную стоимость, акцизы.

В зависимости от органов власти, устанавливающих налог, выделяют следующие виды налогов:

1. Государственные (республиканские) – налоги, которые разрабатывает правительство, утверждает (отменяет) главный законодательный орган страны. Зачисляются эти налоги как в центральный (республиканский), так и в местные бюджеты (налог на добавленную стоимость, акцизы, чрезвычайный налог, налог на прибыль, налог на землю и др.).

2. Местные – налоги, которые устанавливаются как правительством, так и местными органами власти. Эти налоги всегда поступают в местные бюджеты. Законодательство регламентирует их виды, источники уплаты, а плательщиков, объекты обложения, налоговую базу и ставки определяют местные органы власти (налог с заготовителей, курортный сбор, налог с владельцев собак и др.).

По уровню бюджета, в который зачисляется налоговый платеж, различают следующие виды налогов:

1. Закрепленные налоги – это налоги, которые на длительный период времени закреплены в качестве доходного источника конкретного вида бюджета и поступают либо только в республиканский (чрезвычайный налог), либо только в местные бюджеты (подоходный налог, налог на недвижимость, местные сборы и другие).

2. Регулирующие налоги – это государственные налоги поступающие, как в республиканский, так и в местные бюджеты. Они ежегодно перераспределяются между бюджетами различных органов (налог на добавочную стоимость, акцизы, налог на доходы, налог на прибыль и др.).



При классификации налогов по видам налогоплательщиков выделяют налоги с юридических лиц (предприятий, организаций, учреждений) и налоги с физических лиц (резидентов Республики Беларусь и нерезидентов Республики Беларусь).

В зависимости от порядка использования налоги делятся на следующие виды:

1. Общие, предназначенные для текущих и капитальных расходов без закрепления за каким либо конкретным видом расходов (почти все налоги).

2. Специальные, имеющие целевое назначение.

Большое значение имеет дифференциация налогов в зависимости от источников их уплаты. Так, такими источниками могут выступать:

- себестоимость (земельный налог, экологический налог);
- прибыль (налог на прибыль, налог на недвижимость);
- выручка от реализации (акцизы, налог на добавленную стоимость);
- заработная плата (подоходный налог).

В Республике Беларусь устанавливаются республиканские налоги, сборы (пошлины) и местные налоги и сборы.

Республиканскими признаются налоги, сборы (пошлины), установленные законодательными актами и обязательные к уплате на всей территории Республики Беларусь.

Местными признаются налоги и сборы, устанавливаемые нормативными правовыми актами (решениями) местных Советов депутатов в соответствии с настоящим Кодексом и обязательные к уплате на соответствующих территориях.

*К республиканским налогам, сборам (пошлинам) относятся следующие виды:*

- налог на добавленную стоимость;
- акцизы;
- налог на прибыль;
- налоги на доходы;
- подоходный налог с физических лиц;
- экологический налог;
- налоги с пользователей природных ресурсов;
- налоги на имущество;
- земельный налог;
- дорожные налоги и сборы;
- таможенная пошлина и таможенные сборы;
- гербовый сбор;
- оффшорный сбор;
- консульский сбор;
- государственная пошлина;

- регистрационные и лицензионные сборы;
- патентные пошлины.

*К местным налогам и сборам относятся сбор с заготовителей, курортный сбор, налог за владение собаками.*

#### **20.4. Права и обязанности налогоплательщиков**

*Плательщик имеет следующие права:*

- получать от налоговых органов по месту постановки на учет бесплатную информацию о действующих налогах, сборах (пошлинах), актах налогового законодательства, а также о правах и обязанностях плательщиков, налоговых органов и их должностных лиц;
- получать от налоговых органов и других уполномоченных государственных органов письменные разъяснения по вопросам применения актов налогового законодательства;
- представлять свои интересы в налоговых органах самостоятельно или через своего представителя;
- использовать налоговые льготы при наличии оснований;
- присутствовать при проведении налоговой проверки;
- получать акт налоговой проверки; представлять в налоговые органы и их должностным лицам пояснения по исчислению и уплате налогов, сборов (пошлин), а также возражения (разногласия) по актам проведенных налоговых проверок;
- требовать от должностных лиц налоговых органов соблюдения актов налогового законодательства при совершении ими действий в отношении плательщиков;
- требовать соблюдения налоговой тайны;
- обжаловать решения налоговых органов, действия (бездействие) их должностных лиц.

*Плательщик имеет следующие обязанности:*

- уплачивать установленные налоговым законодательством налоги, сборы (пошлины);
- стать на учет в налоговых органах;
- вести в установленном порядке учет доходов (расходов) и иных объектов налогообложения, если такая обязанность предусмотрена актами налогового законодательства;
- представлять в налоговый орган по месту постановки на учет в установленном порядке бухгалтерские отчеты и балансы, налоговые декларации (расчеты), а также другие необходимые документы и сведения, связанные с налогообложением;

- вести учет дебиторской задолженности и при наличии задолженности по уплате налогов, сборов (пошлин), пеней представлять в налоговый орган по месту постановки на учет перечень дебиторов с указанием суммы дебиторской задолженности;
- подписать акт налоговой проверки;
- выполнять законные указания налогового, таможенного органа об устранении выявленных нарушений налогового законодательства;
- сообщать в налоговый орган по месту постановки на учет о следующем:
  - ✓ об открытии или закрытии текущего (расчетного) или иного счета в банке;
  - ✓ о принятии решения о ликвидации или реорганизации организации, а индивидуальным предпринимателем – о прекращении предпринимательской деятельности в срок не позднее пяти рабочих дней со дня принятия такого решения;
  - ✓ об обособленных подразделениях организации;
  - ✓ об изменении места нахождения организации или места жительства индивидуального предпринимателя – в срок не позднее десяти рабочих дней со дня такого изменения;
- представлять в налоговый орган по месту постановки на учет либо налоговому агенту документы, подтверждающие право на использование налоговых льгот.

## ***20.5. Элементы налога и налоговая терминология***

*Инструменты налогового механизма и элементы налоговой системы следующие:*

- субъект налога;
- предмет и объект налогообложения;
- база налогообложения;
- источники выплаты налоговых платежей;
- ставка налога;
- налоговые льготы;
- налоговый и отчетный период;
- санкции;
- порядок уплаты и сроки перечисления налоговых платежей и предоставления отчетов в налоговые органы.

*Субъект налога (т. е. плательщик)* – это лицо, на которое в соответствии с законом возлагается ответственность за уплату налога.

В налоговых законодательствах всех государств в качестве налогоплательщиков признаны юридические и физические лица.

*Объект налогообложения* – это количественно измеримая экономическая база, подлежащая налогообложению или юридические действия, которые обуславливают обязанность субъекта заплатить налог.

*Налоговая база* представляет собой стоимостную, физическую или иную характеристику объекта.

*Под налоговым периодом* понимается календарный или иной период времени, определяемый применительно к каждому конкретному налогу, сбору (пошлине), по окончании которого определяется налоговая база и исчисляется сумма этого налога, сбора (пошлины).

*Налоговая ставка* – это размер налога с единицы обложения (процентов, рублей).

*Налоговые льготы* – это полное или частичное освобождение от налогов субъекта в соответствии с действующим законодательством.

*Налоговая преференция* – это льгота или предоставление особого налогового режима для группы хозяйствующих субъектов, позволяющее им в течение указанного времени не нести часть налоговых обязательств.

## **Тема 21. Косвенные налоги**

### ***21.1. Налог на добавленную стоимость: экономическая сущность, ставки, льготы, особенность исчисления в отдельных отраслях народного хозяйства, порядок и сроки уплаты. Порядок исчисления и уплаты налога на добавленную стоимость по ввозимым товарам***

Налог на добавленную стоимость (НДС) – это косвенный налог, включаемый в отпускную цену. Его доля в доходах бюджета республики составляла до 2003 г. около 25%, в настоящее время – около 19%.

Плательщиками налога на добавленную стоимость являются организации; индивидуальные предприниматели; физические лица, на которых возложена обязанность по уплате НДС, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

Индивидуальные предприниматели признаются плательщиками налога, если выручка по реализации товаров (работ, услуг) за три предшествующих последовательных календарных месяца превысила в совокупности 40 000 евро по курсу, установленному Национальным

банком Республики Беларусь на последнее число последнего из таких месяцев.

Объектами налогообложения признаются следующие обороты:

1. Обороты по реализации товаров (работ, услуг) на территории Республики Беларусь, в том числе:

- обороты по реализации товаров (работ, услуг) своим работникам;
- обороты по обмену товаров (работ, услуг);
- обороты по безвозмездной передаче товаров (работ, услуг);
- обороты по передаче арендодателем объекта аренды арендатору;
- обороты по прочему выбытию товаров, основных средств и нематериальных активов, неустановленного оборудования и объектов незавершенного капитального строительства.

2. Ввоз товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

При реализации товаров объектом налогообложения являются обороты по реализации всех товаров, как собственного производства, так и приобретенных на стороне. При реализации имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности объектом налогообложения являются обороты по реализации всех имущественных прав. При реализации работ объектом налогообложения являются объемы выполненных строительно-монтажных, ремонтных, научно-

исследовательских, опытно-конструкторских, технологических, проектно-исследовательских, реставрационных и других работ. При реализации услуг объектом налогообложения являются обороты по оказанию услуг.

Сумма налога на добавленную стоимость рассчитывается по формуле

$$\text{Общая сумма НДС} = \frac{\text{Налоговая база} \cdot \text{Ставка налога}}{100\%}.$$

Применяют следующие ставки налога на добавленную стоимость: 0%, 0,5, 10, 9,09, 20, 16,67%.

Ставка 0% используется в следующих случаях:

- при реализации экспортируемых товаров;
- при реализации работ (услуг) по сопровождению, погрузке и иных работ (услуг) непосредственно связанных с реализацией экспортируемых товаров;
- при реализации экспортируемых транспортных услуг, включая транзитные перевозки, а также экспортируемых услуг по производству товаров из давальческого сырья.

*Ставка 0,5%* применяется при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь из Российской Федерации для производственных нужд обработанных и необработанных алмазов во всех видах и других драгоценных камней.

*Ставка 10%* – при следующей реализации *по свободным ценам*:

- продукции *растениеводства* (кроме цветов, декоративных растений), *животноводства* (кроме пушного звероводства), *рыбоводства* и *пчеловодства*, производимой на территории Республики Беларусь;
- *продовольственных товаров и товаров для детей* согласно утвержденным перечням.

*Ставка 9,09%* – при реализации товаров, работ, услуг, указанных по ставке 10%, но реализуемых *по регулируемым розничным ценам*.

*Ставка 20%* – при реализации *по свободным ценам всех остальных товаров, работ, услуг, имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности*, не указанных по ставке 10%.

*Ставка 16,67%* – при реализации *по регулируемым розничным ценам всех остальных товаров, работ, услуг, имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности*, не указанных по ставке 9,09%.

Налоговая база функционирует следующим образом:

1. При реализации товаров, работ, услуг по свободным ценам налоговой базой является *выручка от реализации этих объектов без налога на добавленную стоимость*.

2. При реализации товаров, работ, услуг по регулируемым розничным ценам налоговой базой является *выручка от реализации этих объектов с учетом налога на добавленную стоимость*.

3. Стоимость отгруженной продукции, товаров, работ, услуг, по которым истекло 60 дней со дня отгрузки, является налоговой базой.

4. Сумма внереализационных доходов, полученных в виде санкций (штрафов, пеней, неустоек) за нарушение условий договоров покупателями, является налоговой базой.

Сумма налога, подлежащая уплате в бюджет плательщиком за налоговый период, рассчитывается по следующей формуле:

$$\begin{array}{l} \text{Сумма НДС,} \\ \text{подлежащая} \\ \text{уплате в бюджет} \end{array} = \frac{\text{Общая сумма}}{\text{НДС}} - \frac{\text{Налоговые вычеты}}{\text{(входной НДС)}} .$$

Вычету подлежат суммы налога на добавленную стоимость, предъявленные поставщиками, также уплаченные при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь.

Сумма НДС при ввозе товаров, работ, услуг на таможенную территорию Республики Беларусь (кроме ввоза из Российской Федерации) рассчитывается по формуле

$$\frac{\text{Сумма НДС при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь}}{\text{Сумма НДС при ввозе}} = \frac{\text{Таможенная стоимость} + \text{Таможенная пошлина} + \text{Сумма акциза, уплаченного при ввозе}}{100\%} \cdot \text{Ставка НДС}$$

Сумма НДС при ввозе товаров, работ, услуг из Российской Федерации исчисляется по следующей формуле:

$$\frac{\text{Сумма НДС при ввозе товаров из Российской Федерации}}{\text{Сумма НДС при ввозе}} = \frac{\text{Стоимость приобретенных товаров} + \text{Стоимость транспортировки} + \text{Сумма подлежащих уплате акцизов}}{100\%} \cdot \text{Ставка НДС}$$

Стоимостью приобретенных товаров является цена сделки, фактически уплаченная или подлежащая уплате поставщику за ввозимый товар.

Сумма НДС по товарам, ввезенным из Российской Федерации, уплачивается в бюджет не позднее 20-го числа месяца, следующего за месяцем принятия на учет ввезенных товаров. Покупатели товаров обязаны представить налоговым органам налоговую декларацию по НДС по товарам, ввезенным из Российской Федерации, не позднее 20-го числа месяца, следующего за месяцем принятия на учет ввезенных товаров. Одновременно с налоговой декларацией покупатель товаров представляет в налоговый орган следующие документы:

- заявление о ввозе товаров по установленной форме в трех экземплярах;
- выписка банка (ее копию) или платежную инструкцию (ее копию), подтверждающую фактическую уплату НДС по ввезенным товарам;
- договор (его копию), на основании которого товар ввозится из Российской Федерации;
- транспортные документы, подтверждающие перемещение товаров из Российской Федерации в Республику Беларусь. Перемещение товаров по трубопроводам и линиям электропередач подтверждается актами приемки-передачи товаров;

- счета-фактуры российских налогоплательщиков с отметками налогового органа Российской Федерации.

Освобождаются от обложения налогом на добавленную стоимость следующие обороты по реализации на территории Республики Беларусь:

- лекарственные средства, медицинская техника, приборы и оборудование;

- медицинские (ветеринарные) услуги по перечню таких услуг, утвержденному Президентом Республики Беларусь;

- услуги по уходу за больными, инвалидами и престарелыми;

- услуги по содержанию детей в дошкольных учреждениях, по обучению детей в кружках, секциях и студиях, музыкальных и спортивных школах;

- продукты питания, произведенные студенческими и школьными столовыми, столовыми других учебных заведений, детских дошкольных учреждений, учреждений здравоохранения;

- услуги в сфере образования, оказываемые предприятием, аккредитованным в качестве учебного заведения системы образования;

- услуги в сфере культуры и искусства по утвержденному перечню таких услуг и т. д.

## ***21.2. Акцизный налог: экономическая сущность, облагаемая продукция, ставки, порядок исчисления и уплаты.***

### ***Порядок исчисления и уплаты акцизов по ввозимым товарам***

Акциз относится к группе косвенных налогов, окончательным плательщиком которых является потребитель товаров. Акциз применяется в качестве надбавки к цене по ограниченному кругу товаров и служит регулятором между их спросом и предложением. Акциз устанавливается на продукцию, имеющую монопольно высокую цену и устойчивый спрос.

Акцизами облагаются следующие товары:

- спирт этиловый ректифицированный технический;

- алкогольная продукция: этиловый спирт, получаемый из пищевого сырья, алкогольные напитки (водка, ликеро-водочные изделия, вино, коньяк, бренди, кальвадос, шампанское и другие напитки с объемной долей этилового спирта 7% и более);

- непищевая спиртосодержащая продукция в виде растворов, эмульсий, суспензий, произведенных с использованием этилового спирта из всех видов сырья;



- иные спиртосодержащие продукты;
- пиво;
- слабоалкогольные напитки с объемной долей этилового спирта от 2 до 7%;
- табачные изделия;
- автомобильные бензины;
- дизельное и биодизельное топливо;
- судовое топливо;
- газ углеводородный сжиженный и газ природный топливный компримированный, используемые в качестве автомобильного топлива;
- масло для дизельных и (или) карбюраторных (инжекторных) двигателей;
- микроавтобусы и автомобили легковые, в том числе переоборудованные в грузовые.

Плательщиками акцизов являются следующие организации и индивидуальные предприниматели:

- реализующие произведенные подакцизные товары;
- ввозящие подакцизные товары на таможенную территорию Республики Беларусь и (или) реализующие ввезенные на таможенную территорию Республики Беларусь подакцизные товары.

Ставки акцизов могут устанавливаться в абсолютной сумме на физическую единицу измерения (*твердые или специфические ставки*) или в процентах от стоимости товаров (*адвалорные ставки*). Твердые ставки установлены в евро на физическую единицу продукции (в настоящее время – в белорусских рублях в расчете на физическую единицу измерения – за 1 т, 1 л и т. д.). Размер ставок акцизов определяется Президентом Республики Беларусь.

*Льготы* распространяются на отдельные виды товарных позиций (*спиртосодержащее сырье*) в основном для производства лекарств и косметических препаратов.

Не облагаются акцизным налогом и подакцизные товары, вывозимые за пределы Республики Беларусь.

*Порядок расчетов акцизов осуществляется следующим образом:*

1. При формировании цены на произведенные подакцизные товары:

- если установлены адвалорные ставки, которые рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Себестоимость} + \text{Прибыль}}{100\% - \text{Ставка акциза}} \cdot \text{Ставка акциза}.$$

- если установлены твердые или специфические ставки, которые рассчитываются по формуле

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Единица продукции} \cdot \text{Твердая ставка} \cdot \text{Курс евро (если в белорусских рублях – на твердую ставку в белорусских рублях)}}{100\%}$$

2. При уплате в бюджет:

- если установлены адвалорные ставки, которые рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Выручка от реализации подакцизных товаров без НДС}}{100\%} \cdot \text{Ставка акциза}$$

- если установлены твердые или специфические ставки, которые рассчитываются по формуле

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Объем реализованных подакцизных товаров в натуральном выражении} \cdot \text{Твердая ставка} \cdot \text{Курс евро на 1-е число месяца, в котором была произведена реализация подакцизных товаров в евро (если в белорусских рублях – на твердую ставку в белорусских рублях)}}{100\%}$$

3. При ввозе подакцизных товаров на таможенную территорию Республики Беларусь:

а) (кроме ввоза из Российской Федерации):

- если установлены адвалорные ставки, которые рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Таможенная стоимость} + \text{Таможенная пошлина}}{100\%} \cdot \text{Ставка акциза}$$

- если установлены твердые или специфические ставки, которые рассчитываются по формуле

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Объем ввозимых подакцизных товаров в натуральном выражении} \cdot \text{Твердая ставка} \cdot \text{Курс евро на дату таможенного оформления в евро (если в белорусских рублях – на твердую ставку в белорусских рублях)}}{100\%}$$

б) при ввозе из Российской Федерации:

• если установлены адвалорные ставки, которые рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Стоимость ввозимых подакцизных товаров} \cdot \text{Ставка акциза}}{100\%}.$$

Стоимость ввозимых подакцизных товаров определяется на основании стоимости, указанной в транспортных документах.

• если установлены твердые или специфические ставки, которые рассчитываются по формуле

$$\text{Сумма акциза} = \frac{\text{Объем ввозимых подакцизных товаров в натуральном выражении}}{\text{Твердая ставка}} \cdot \frac{\text{Курс евро на дату принятия на учет ввезенных подакцизных товаров в евро (если в белорусских рублях – на твердую ставку в белорусских рублях)}}{100\%}.$$

## **Тема 22. Налоги и отчисления, включаемые в затраты на производство и реализацию товаров (работ, услуг), учитываемые при налогообложении**

### **22.1. Экологический налог и налог за добычу (изъятие) природных ресурсов: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты**

Плательщиками налога за использование природных ресурсов (экологического налога) являются организации и индивидуальные предприниматели. Плательщиками налога за переработку нефти и нефтепродуктов являются нефтеперерабатывающие предприятия. Юридические лица, финансируемые из бюджета Республики Беларусь, плательщиками налога не являются.

*Экологический налог состоит из следующих платежей:*

- налог за использование природных ресурсов;
- налог за выбросы загрязняющих веществ и сбросы сточных вод;
- налог за размещение отходов производства;
- сбор за ввоз на территорию Республики Беларусь озоноразрушающих веществ.

Ставки экологического налога устанавливаются Налоговым кодексом Республики Беларусь.

*Налог за добычу (изъятие) природных ресурсов.* На добычу природных ресурсов, выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду и размещение отходов производства по каждому природопользователю устанавливаются *лимиты*. За превышение установленных годовых лимитов объемов добычи природных ресурсов и за добычу природных ресурсов без утверждения годовых лимитов налог взимается в 10-кратном размере действующей ставки налога за использование природных ресурсов.

Сумма налога за добычу природных ресурсов рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма налога} = \left[ \begin{array}{c} \text{Фактический объем} \\ \text{добычи в пределах ли-} \\ \text{мита по каждому виду} \\ \text{природных ресурсов} \end{array} \cdot \begin{array}{c} \text{Ставка} \\ \text{налога} \end{array} \right] + \left[ \begin{array}{c} \text{Фактический} \\ \text{объем добычи} \\ \text{сверх лимита} \end{array} \cdot \begin{array}{c} \text{Ставка} \\ \text{налога} \end{array} \right] \cdot 10.$$

Ставки установлены в рублях за 1 т, 1 м<sup>3</sup>.

*Порядок расчета экологического налога осуществляется следующим образом:*

1. Налог за выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду рассчитывается по формуле

$$\text{Сумма налога} = \frac{\text{Фактический объем}}{\text{выбросов окружающую среду}} \cdot \text{Ставка налога}.$$

Ставки установлены в рублях за 1 т, 1 м<sup>3</sup>.

2. Налог за размещение отходов производства рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма налога} = \frac{\text{Фактический объем размещения (хранения или захоронения) отходов в санкционированных местах размещения отходов}}{\text{}} \cdot \text{Ставка налога}.$$

Ставки установлены в рублях за 1 т, 1 м<sup>3</sup> по наименованиям отходов.

При взимании экологического налога применяются два вида *льгот*:

- взимание налога по льготным ставкам (уменьшенным от основных ставок);
- освобождение от уплаты налога.

По льготным ставкам экологический налог взимается за следующие природные ресурсы:

- за воду, отпускаемую для хозяйственно-питьевого и противопожарного водоснабжения, – в размере 50% от основной ставки налога;

- за песок и песчано-гравийную смесь, используемые в дорожном строительстве, – в размере 50% от основной ставки налога;

- за воду, отпускаемую рыбоводным организациям, а также отпущенную организациям и физическим лицам для производства продукции животноводства и растениеводства, – в размере 2% от основной ставки налога.

Освобождены от уплаты экологического налога следующие субъекты хозяйствования:

- крестьянские (фермерские) хозяйства в течение трех лет с момента регистрации;

- организации, осуществляющие работы по строительству жилья;

- производители сельскохозяйственной продукции, перешедшие на уплату единого налога;

- Национальный банк Республики Беларусь и его подразделения.

Плательщики ежеквартально представляют в налоговые органы налоговую декларацию (расчет) не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом.

Уплата налога производится ежеквартально не позднее 22-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом.

Плательщики, осуществляющие исчисление и уплату налога в соответствии с установленным лимитом, представляют в налоговый орган налоговые декларации (расчеты) не позднее 20 апреля календарного года, исходя из установленного годового лимита.

Уплата налога производится ежеквартально не позднее 22-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом, в размере одной четвертой исчисленной суммы налога за добычу (изъятие) природных ресурсов; не позднее 20 января года, следующего за истекшим годом, на основании фактических годовых объемов, и не позднее 22 января года, следующего за истекшим, производят доплату налога. При этом в случае, когда указанные объемы не превышают установленных годовых лимитов, излишне уплаченные суммы налога подлежат зачету либо возврату плательщикам.

## ***22.2. Платежи за землю: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты***

Платежи за землю введены с целью повышения ответственности и заинтересованности в рациональном использовании земли, а также мобилизации средств для охраны земли и повышения ее плодородия, социального развития населенных пунктов. Размер платы за землю

зависит от качества и местоположения земельного участка. Размер платы за землю не зависит от результатов хозяйственной и иной деятельности землепользователей и землевладельцев и связывается исключительно с фактом наличия земельного участка. Плата взимается ежегодно в формах земельного налога или арендной платы.

Плательщиками земельного налога являются юридические лица, которым земельные участки предоставлены в пользование либо в собственность.

*Плательщиками арендной платы* являются юридические лица, которым земельные участки, находящиеся в государственной собственности, предоставлены в аренду сельскими, поселковыми, городскими, районными исполнительными и распорядительными органами.

Объектом налогообложения является земельный участок на территории Республики Беларусь, который в установленном порядке предоставлен в пользование либо собственность.

Земельным налогом облагаются следующие виды земель:

- сельскохозяйственного назначения;
- населенных пунктов (городов, поселков городского типа и сельских населенных пунктов);
- промышленности, транспорта, связи, энергетики, обороны и иного назначения;
- лесного фонда;
- водного фонда.

Ставки земельного налога установлены двух видов:

1. Процентная ставка, установленная в процентах к кадастровой стоимости.

2. Твердая ставка земельного налога, установленная в рублях за один гектар занимаемой площади.

Ставки земельного налога зависят от функционального использования земельных участков (видов оценочных зон).

Согласно приложению 4 к Особенной части налогового кодекса выделяют 5 видов оценочных зон:

1. Общественно-деловая зона.
2. Жилая многоквартирная зона.
3. Жилая усадебная зона.
4. Производственная зона.
5. Рекреационная зона.

*Твердая ставка земельного налога* в рублях за один гектар устанавливается в следующих случаях:

1. На земли сельскохозяйственного назначения.

2. На земельные участки, используемые для добычи торфа на топливо и удобрения.

3. На земельные участки, входящие в состав земель лесного фонда и предоставленных для использования в сельскохозяйственных целях.

4. На земельные участки, входящие в состав земель водного фонда и предоставленных для использования в сельскохозяйственных целях, а также для рыбозаповедения и акклиматизации рыбы.

5. На земельные участки общественно-деловой зоны для размещения автомобильных заправочных и газонаполнительных станций при кадастровой стоимости земельных участков менее 40 млн р. за гектар, общественно-деловой зоны для размещения иных объектов при кадастровой стоимости земельных участков менее 218 млн р. за гектар, производственной зоны при кадастровой стоимости земельных участков менее 109 млн р. за гектар и рекреационной зоны при кадастровой стоимости земельных участков менее 120 млн р. за гектар.

6. На жилую многоквартирную зону при кадастровой стоимости земельных участков менее 320 млн р. за гектар и жилой усадебной зоны при кадастровой стоимости земельных участков менее 80 млн р. за гектар.

*Процентные ставки земельного налога* установлены исходя из функционального использования земельных участков по видам оценочных зон в следующих случаях:

1. На земельные участки общественно-деловой зоны для размещения автомобильных заправочных и газонаполнительных станций при кадастровой стоимости земельных участков более 40 млн р. за гектар, общественно-деловой зоны для размещения иных объектов при кадастровой стоимости земельных участков более 218 млн р. за гектар, производственной зоны при кадастровой стоимости земельных участков более 109 млн р. за гектар и рекреационной зоны при кадастровой стоимости земельных участков более 120 млн р. за гектар.

2. Жилой многоквартирной зоны при кадастровой стоимости земельных участков более 320 млн р. за гектар и жилой усадебной зоны при кадастровой стоимости земельных участков более 80 млн р. за гектар.

*Налоговая база* земельного налога определяется в размере либо кадастровой стоимости земельного участка, либо занимаемой площади.

*Порядок расчета земельного налога осуществляется следующим образом:*

1. Если установлена твердая ставка земельного налога:

• *На земли сельскохозяйственного назначения.* Ставки налога на земли сельскохозяйственного назначения установлены по каждому виду земель (пашня, земельные участки, занятые многолетними плодовыми насаждениями, улучшенные сенокосы и пастбища, природные сенокосы и пастбища) и продифференцированы в зависимости от полезных свойств земель, учтенных в их кадастровой оценке. Шкала базовых ставок земельного налога на земли сельскохозяйственного назначения охватывает земли с кадастровой оценкой от 6 до 50 баллов и выше. Сумма земельного налога на земли сельскохозяйственного назначения при наличии кадастровой оценки земли рассчитывается по формуле

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Годовая сумма} & & & & & & \\ \text{земельного} & = & \text{Занимаемая} & \cdot & \text{Ставка налога со-} & \cdot & \text{Повышающий (пони-} \\ \text{налога} & & \text{площадь} & & \text{гласно кадастровой} & & \text{жающий) коэффици-} \\ & & & & \text{оценки земли} & & \text{ент местных органов} \\ & & & & & & \text{власти} \end{array}$$

Размер ставок земельного налога на земли сельскохозяйственного назначения в зависимости от кадастровой оценки земли утвержден в приложении № 2 к Особенной части налогового кодекса Республики Беларусь.

При отсутствии кадастровой оценки земельного участка земельный налог исчисляется по средним ставкам, дифференцированным по административным районам.

Сумма земельного налога на земли сельскохозяйственного назначения при отсутствии кадастровой оценки земли рассчитывается по следующей формуле:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Годовая сумма} & & & & & & \\ \text{земельного} & = & \text{Занимаемая} & \cdot & \text{Средняя ставка} & \cdot & \text{Повышающий (пони-} \\ \text{налога} & & \text{площадь} & & \text{налога администра-} & & \text{жающий) коэффици-} \\ & & & & \text{тивного района} & & \text{ент местных органов} \\ & & & & & & \text{власти} \end{array}$$

Размер средних ставок по районам Республики Беларусь утвержден в приложении № 3 к Особенной части налогового кодекса Республики Беларусь.

• *На земли общественно-деловой зоны, производственной зоны, жилой многоквартирной и усадебной зоны, рекреационной зоны, на которые установлены твердые ставки земельного налога, и сумма земельного налога* рассчитывается по формуле

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Годовая сумма} & & & & & & \\ \text{земельного} & = & \text{Занимаемая} & \cdot & \text{Ставка земельного} & \cdot & \text{Повышающий} \\ \text{налога} & & \text{площадь} & & \text{налога в рублях} & & \text{(понижающий)} \\ & & & & \text{за один гектар} & & \text{коэффициент мест-} \end{array}$$



2. Если установлена процентная ставка земельного налога:

• На земли общественно-деловой зоны, производственной зоны, жилой многоквартирной и усадебной зоны, рекреационной зоны, на которые установлены ставки земельного налога в процентах от кадастровой стоимости.

Ставки земельного налога определяются исходя из кадастровой стоимости земельных участков в зависимости от целевого назначения этих участков в размерах, установленных приложением 5 к Налоговому кодексу.

Кадастровая стоимость земельного участка определяется в соответствии с законодательством об охране и использовании земель. При расчете земельного налога за земельный участок в белорусских рублях кадастровая стоимость земельного участка принимается в иностранной валюте с пересчетом по официальному курсу белорусского рубля, установленному Национальным банком Республики Беларусь на 1 января календарного года, за который производится исчисление и уплата земельного налога:

$$\text{Годовая сумма земельного налога} = \frac{\text{Кадастровая стоимость земельного участка} \cdot \text{Ставка в \%} \cdot \text{Повышающий (понижающий) коэффициент местных органов власти}}{100\%}.$$

Размер ставок земельного налога, установленный в приложении 5 к Особенной части налогового кодекса Республики Беларусь, приведен в данной таблице.

**Ставки земельного налога**

Виды функционального использования земельных участков	Ставки земельного налога, %
Общественно-деловая зона для размещения: автомобильных заправочных и газонаполнительных станций	3
иных объектов	0,55
Жилая многоквартирная зона	0,025
Жилая усадебная зона	0,1
Производственная зона	1,1
Рекреационная зона	1

Освобождаются от земельного налога следующие объекты:

- земельная полоса, проходящая непосредственно вдоль Государственной границы Республики Беларусь;

- земельные участки, занятые материальными историко-культурными ценностями, включенными в Государственный список историко-культурных ценностей Республики Беларусь, по перечню таких ценностей, утвержденному Президентом Республики Беларусь;

- земли заповедников, национальных и дендрологических парков, ботанических садов (кроме входящих в их состав сельскохозяйственных земель), опытные поля, используемые для научной деятельности;

- земельные участки, занятые автомобильными дорогами общего пользования и железнодорожными путями общего пользования;

- земельные участки, предоставленные государственным эксплуатационно-строительным организациям и занятые прибрежными полосами, которые являются природными территориями, подлежащими специальной охране;

- земельные участки, переданные организациям по строительству и эксплуатации водохозяйственных систем на период производства строительных и ремонтно-эксплуатационных работ;

- земельные участки организаций, осуществляющих социально-культурную деятельность и получающих субсидии из бюджета, организаций Федерации профсоюзов Беларуси, осуществляющих социально-культурную деятельность, а также санаторно-курортных и оздоровительных организаций и детско-юношеских спортивных школ независимо от формы собственности, предоставленные им в пользование для осуществления уставной деятельности;

- земельные участки аэроклубов, содержащихся за счет средств бюджета, а также земельные участки, занятые аэродромами, посадочными площадками, аэропортами и объектами единой системы организации воздушного движения;

- сельскохозяйственные земли сельскохозяйственного назначения, земли других категорий земель, предоставленные для ведения сельского хозяйства, подвергшиеся радиоактивному загрязнению, на которых введены ограничения по ведению сельского хозяйства, а также земли, на которых расположены захоронения радиоактивных отходов, продуктов, материалов и других веществ, загрязненных радионуклидами вследствие катастрофы на Чернобыльской АЭС;

- земельные участки, занятые спортивными сооружениями, являющимися основными базами подготовки национальных и сборных команд Республики Беларусь по видам спорта;

- земельные участки, предоставленные в пользование республиканским унитарным производственным предприятиям исправительных учреждений уголовно-исполнительной системы и лечебно-трудовых профилакториев.

Плательщики-организации представляют в налоговые органы налоговые декларации (расчеты) по земельному налогу ежегодно не позднее 20 февраля текущего года, а по вновь отведенным после 20 февраля текущего года земельным участкам – не позднее 20-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором уполномоченным государственным органом принято решение, являющееся основанием для возникновения или перехода права на земельный участок.

Уплата земельного налога производится организациями (за исключением садоводческих товариществ) в течение налогового периода ежеквартально равными частями не позднее 22-го числа второго месяца каждого квартала, а за земли сельскохозяйственного назначения не позднее 15 апреля, 15 июля, 15 сентября, 15 ноября – в размере одной четвертой годовой суммы земельного налога.

Суммы земельного налога включаются организациями (кроме бюджетных организаций) и индивидуальными предпринимателями в затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, учитываемые при налогообложении.

### ***22.3. Страховые взносы в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты***

Государственное социальное страхование представляет собой систему пенсий, пособий и других выплат гражданам Республики Беларусь за счет средств государственных внебюджетных фондов социального страхования.

По государственному социальному страхованию застрахованные граждане обеспечиваются следующими социальными выплатами:

- пенсиями по возрасту, инвалидности, в случае потери кормильца, за выслугу лет, профессиональными пенсиями;
- пособиями по беременности и родам;
- пособиями, связанными с рождением ребенка, уходом за ребенком в возрасте до трех лет;

- пособиями по болезни и временной нетрудоспособности, выплатами, связанными с санаторно-курортным лечением и оздоровлением;

- пособиями по безработице;

- пособиями на погребение.

Плательщиками обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь являются следующие юридические и физические лица:

- работодатели – юридические лица, индивидуальные предприниматели и частные нотариусы, предоставляющие работу гражданам по трудовым договорам, гражданско-правовым договорам;

- работающие граждане – граждане;

- физические лица, самостоятельно уплачивающие обязательные страховые взносы, – индивидуальные предприниматели, физические лица, осуществляющие виды ремесленной деятельности по заявительному принципу без государственной регистрации в качестве индивидуальных предпринимателей, частные нотариусы, творческие работники, граждане, выполняющие работы по гражданско-правовым договорам у физических лиц.

Объектом для начисления обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь является следующее:

- для работодателей и работающих граждан – выплаты всех видов в денежном и (или) натуральном выражении, начисленные в пользу работающих граждан по всем основаниям независимо от источников финансирования (далее – выплаты), включая вознаграждения по гражданско-правовым договорам, кроме предусмотренных перечнем видов выплат, на которые не начисляются обязательные страховые взносы в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь, утвержденным Советом Министров Республики Беларусь, но не выше четырехкратной величины средней заработной платы работников в республике за месяц, предшествующий месяцу, за который уплачиваются обязательные страховые взносы;

- для физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, – определяемый ими доход.

Размеры обязательных страховых взносов по страхованию на случай достижения пенсионного возраста, инвалидности и потери кормильца (пенсионное страхование) следующие:

- для работодателей – 28%;

- для работодателей, занятых производством сельскохозяйственной продукции, объем которой составляет более 50% общего объема произведенной продукции, – 24%;

- для потребительских кооперативов (кроме организаций потребительской кооперации (потребительских обществ, их союзов)); товариществ собственников; садоводческих товариществ; общественных объединений инвалидов (их законных представителей) и организаций, имущество которых находится в собственности этих общественных объединений; общественных объединений пенсионеров – 5%;

- для физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, – 29%;

- для работающих граждан – 1%.

Размер обязательных страховых взносов по страхованию на случай временной нетрудоспособности, беременности и родов, рождения ребенка, ухода за ребенком в возрасте до трех лет, предоставления одного свободного от работы дня в месяц матери (отцу, опекуну, попечителю), воспитывающей (воспитывающему) ребенка-инвалида в возрасте до восемнадцати лет, смерти застрахованного или члена его семьи (социальное страхование) для работодателей, физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы составляет 6%.

Уплата обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь производится плательщиками единым платежом.

От уплаты обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь на пенсионное страхование освобождаются работодатели в части выплат, начисленных в пользу работающих граждан, являющихся инвалидами I и II группы.

Приведем следующие виды выплат, на которые не начисляются взносы по государственному социальному страхованию:

1. Выходное пособие при прекращении трудового договора (контракта).

2. Государственные пособия, выплачиваемые за счет средств республиканского бюджета и государственного социального страхования.

3. Суммы, выплачиваемые в соответствии с законодательством Республики Беларусь в возмещение морального вреда, причиненного работникам.

4. Компенсации, предусмотренные законодательством Республики Беларусь (кроме компенсаций, выплачиваемых за неиспользованный

трудоустройство; вместо предупреждения о предстоящем высвобождении; за особые условия труда); суммы, выплачиваемые в возмещение дополнительных расходов, связанных с выполнением работниками трудовых обязанностей.

5. Стоимость выдаваемых в соответствии с нормами, установленными законодательством Республики Беларусь, специальной одежды, специальной обуви, других средств индивидуальной защиты, мыла, смывающих и обезжиривающих средств, молока или других равноценных пищевых продуктов, а также лечебно-профилактического питания или в соответствующих законодательству случаях сумма денежных затрат по их приобретению; форменной одежды и обмундирования, выдаваемых работникам в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

6. Стоимость наград в денежном или натуральном выражении, присуждаемых за призовые места на районных, областных, республиканских соревнованиях, смотрах, конкурсах и других аналогичных соревнованиях.

7. Единовременные выплаты и стоимость подарков работникам в связи с юбилейными датами их рождения (40, 50, 60 лет и последующие юбилейные даты), а также при увольнении в связи с выходом на пенсию и другие.

## **Тема 23. Налог на прибыль**

### ***23.1. Налог на недвижимость: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты***

Налог на недвижимость – это прямой налог. Налог на недвижимость включается в затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг), имущественных прав, учитываемые при налогообложении, кроме сумм налога на недвижимость, исчисленных со стоимости зданий и сооружений сверхнормативного незавершенного строительства.

Плательщиками налога на недвижимость являются организации, индивидуальные предприниматели и физические лица.

Объектами налогообложения признаются *здания и сооружения, в том числе не завершенные строительством.*

Не признаются объектом налогообложения следующие объекты:

- здания и сооружения, не завершенные строительством, по объектам строительства, финансируемым из бюджета, а также не завер-

шенные строительством здания и сооружения, относящиеся к объектам жилищного строительства;

- здания и сооружения, не завершенные строительством, по объектам строительства, осуществляемого собственными силами без привлечения сторонней строительной организации.

*Годовая ставка* налога для организаций установлена в размере 1%.

*Годовая ставка* налога для организаций, имеющих объекты сверхнормативного незавершенного строительства (объекты по которым превышены нормативные сроки строительства, установленные проектной документацией) и осуществляющих новое строительство установлена в размере 2%.

*Годовая ставка* налога на недвижимость со стоимости жилых зданий, надворных построек, гаражей, принадлежащих физическим лицам, а также зданий и строений, используемых индивидуальными предпринимателями для осуществления своей деятельности, устанавливается в размере 0,1%.

Налог на недвижимость определяется организациями ежегодно и рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма налога на недвижимость за год} = \frac{\text{Остаточная стоимость зданий и сооружений, подлежащих налогообложению, на начало года} \cdot \text{Годовая ставка}}{100\%}.$$

*Остаточная стоимость зданий и сооружений, подлежащих налогообложению*, определяется как остаточная стоимость зданий и сооружений минус остаточная стоимость льготированных зданий и сооружений, освобожденных от налогообложения.

*Остаточная стоимость* зданий и сооружений определяется как стоимость зданий и сооружений по первичным данным бухгалтерского учета и отчетности с учетом проведенной переоценки на начало года за вычетом их износа.

*Налог на недвижимость по объектам незавершенного строительства.* Исчисление налога на недвижимость по объектам незавершенного строительства начинается с 1 января отчетного года по истечении срока строительства объекта, определенного в соответствии со строительными нормами и правилами.

Расчет налога на недвижимость по объектам незавершенного строительства производится по формуле

$$\text{Сумма налога за год} = \frac{\text{Стоимость незавершенного строительства на начало года} \cdot \text{Годовая ставка}}{100\%}.$$

Налог уплачивается заказчиком за счет прибыли, остающейся в его распоряжении.

*Освобождаются от уплаты налога следующие объекты:*

- здания и сооружения социально-культурного назначения и жилищного фонда местных Советов депутатов, организаций;
- здания и сооружения, законсервированные в установленном порядке;
- здания и сооружения, предназначенные для охраны окружающей среды и улучшения экологической обстановки по утвержденному перечню;
- автомобильные дороги общего пользования и сооружения на них;
- здания и сооружения религиозных обществ;
- здания и сооружения сельскохозяйственного назначения, используемые организациями для производства продукции растениеводства, животноводства, рыбоводства и пчеловодства;
- впервые введенные в действие здания и сооружения юридических лиц в течение одного года с момента их ввода в эксплуатацию;
- объекты благоустройства городов и других населенных пунктов, содержащиеся за счет средств бюджета;
- здания и сооружения садоводческих товариществ, приобретенные за счет личных взносов их членов, а также в процессе осуществления своей деятельности;
- объекты придорожного сервиса в течение двух лет с даты ввода их в эксплуатацию (мотели, гостиницы, кемпинги, станции технического обслуживания, объекты торговли и общественного питания, мойки).

При возникновении у организации права на льготу по налогу на недвижимость льгота предоставляется с квартала, следующего за кварталом, в котором возникло право на льготу. При утрате права на льготу исчисление и уплата налога производится, начиная с квартала, следующего за кварталом, в котором такое право утрачено.

По зданиям, сооружениям и объектам незавершенного строительства, выбывающим у организаций в течении года, уплата налога прекращается с квартала, следующего за кварталом, в котором имело место такое выбытие.

При приобретении организациями зданий, сооружений либо возникновении объектов незавершенного строительства, по которым ис-



текли сроки строительства, в течение года годовая сумма налога, подлежащая уплате увеличивается на суммы налога, исчисленные исходя из остаточной стоимости приобретенных зданий, сооружений либо стоимости объектов незавершенного строительства на 1 число первого месяца квартала, следующего за кварталом, в котором имело место такое приобретение, и ставки налога, рассчитанной на основании годовой ставки пропорционально числу полных кварталов, оставшихся до конца года.

Плательщики налога не позднее 20-го января отчетного года представляют инспекциям Министерства по налогам и сборам Республики Беларусь налоговую декларацию (расчет) по налогу на недвижимость.

Уплата налога производится организациями ежеквартально не позднее 22-го числа *первого месяца каждого квартала в размере  $\frac{1}{4}$  годовой суммы налога.*

### **23.2. Налог на прибыль: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок и сроки уплаты**

Налогообложение прибыли является важнейшим элементом налоговой политики любого государства. В настоящее время налог на прибыль является важнейшей составной частью налоговых систем государств. Наряду с налогом на добавленную стоимость налог на прибыль представляет собой важнейший источник бюджетных поступлений. Однако в последнее время отмечается снижение доли данного налога в доходной части бюджета Республики Беларусь (в 2005 г. – 7,21%, в 2006 г. – 6,11%, в 2007 г. – 6,3% в доходах бюджета Республики Беларусь).

*Плательщиками налога на прибыль являются организации.*

*Объектом налогообложения налогом на прибыль признается валовая прибыль, а также дивиденды и приравненные к ним доходы, начисленные белорусской организацией.*

Налог на прибыль рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумма налога} = \frac{\text{Валовая прибыль, подлежащая налогообложению} - \text{Льгутируемая прибыль}}{100\%} \cdot \text{Ставка (нарастающим итогом с начала года)}.$$

Прибыль организаций облагается налогом по ставке 24%.

*Валовая прибыль, подлежащая налогообложению, исчисляется исходя из суммы следующих элементов:*

• прибыли от реализации товаров (работ, услуг), рассчитанной в целях налогообложения;

**Ошибка! Ошибка связи.**прибыли от прочей реализации (включая основные средства, нематериальные активы, ценные бумаги), рассчитанной в целях налогообложения;

**Ошибка! Ошибка связи.**прибыли от внереализационных операций, рассчитанной в целях налогообложения.

*Прибыль (убыток) от реализации товаров (работ, услуг) для целей налогообложения рассчитывается следующим образом:*

а) производственными предприятиями как *выручка от их реализации продукции (работ, услуг) минус налоги, уплачиваемые из выручки от реализации (НДС, акцизы), минус затраты на производство и реализацию этой продукции (работ, услуг), учитываемые при налогообложении (то есть затраты в пределах норм);*

б) торговыми организациями как *выручка от реализации товаров (работ, услуг) минус налоги, уплачиваемые из выручки от реализации (НДС), минус покупная стоимость реализованных товаров без НДС минус расходы на реализацию этих товаров (работ, услуг), учитываемые при налогообложении (то есть расходы в пределах норм).*

Не все расходы учитываются при налогообложении при расчете налога на прибыль. Расходы, на которые установлены нормы расходов, учитываются только в пределах этих норм. Расходы организаций, произведенные сверх установленных норм, относятся за счет прибыли, остающейся в организации после налогообложения.

В зависимости от учетной политики организации выручка от реализации товаров (работ, услуг) отражается либо по *оплате* отгруженных товаров, выполненных работ, оказанных услуг, либо по *отгрузке* товаров, выполнению работ, оказанию услуг.

Вторым элементом валовой прибыли подлежащей налогообложению является *прибыль от реализации основных средств.*

*Прибыль от реализации основных средств определяется как выручка от реализации основных средств минус налоги, уплачиваемые из выручки от реализации основных средств (НДС), минус остаточная стоимость основных средств минус расходы по реализации основных средств, учитываемые при налогообложении.*

*Прибыль (убыток) от реализации (погашения) ценных бумаг определяется как выручка (доход) от реализации (погашения) ценных бумаг, включая процентный доход, в налоговый период, минус цена их приобретения минус затраты по операциям с ценными бумагами, учитываемые при налогообложении.*

*Прибыль (убыток) от реализации товарно-материальных ценностей* определяется как выручка от реализации минус НДС минус затраты по реализации данных товарно-материальных ценностей, учитываемых при налогообложении (т. е. затраты в пределах норм) минус учетная (остаточная) стоимость без НДС.

Третьим элементом валовой прибыли, подлежащей налогообложению является *прибыль от внереализационных операций*.

Прибыль от внереализационных операций рассчитывается как внереализационные доходы, учитываемые при налогообложении, минус внереализационные расходы, учитываемые при налогообложении.

В налоговом учете нет понятия «*операционные доходы*» и «*операционные расходы*». Все доходы и расходы, не связанные с реализацией товаров, работ, услуг относятся к *внереализационным*. Не все внереализационные доходы организации учитываются при налогообложении, не все внереализационные расходы учитываются при налогообложении.

Доходы от внереализационных операций, учитываемые при налогообложении, следующие:

- дивиденды, полученные от источников за пределами Республики Беларусь;
- доходы от сдачи имущества в аренду, лизинг;
- доходы в виде процентов, полученных за предоставление в пользование денежных средств организации, а также процентов за пользование банком денежными средствами, находящимися на банковском счете;
- суммы штрафов, пеней, неустоек и других видов санкций за нарушение условий договоров;
- поступления в счет возмещения организации убытков;
- стоимость безвозмездно полученных товаров (работ, услуг), иного имущества;
- принятое к учету имущество, оказавшееся в излишке по результатам инвентаризации и т. д.

Расходы от внереализационных операций, учитываемые для определения облагаемой налогом прибыли, следующие:

- расходы организаций в виде разницы между суммой расходов на содержание находящихся на их балансе детских оздоровительных учреждений, учреждений народного образования, домов престарелых и инвалидов, не участвующих в предпринимательской деятельности, объектов жилищного фонда, здравоохранения, детских дошкольных учреждений, учреждений культуры и спорта и суммой доходов, связанных с их эксплуатацией;

- суммы штрафов, пеней, неустоек и других видов санкций за нарушение условий договоров;
- суммы возмещения убытков;
- убытки от списания дебиторской задолженности, по которой срок исковой давности истек, и других долгов, нереальных для взыскания;
- суммы недостач, потерь и порчи активов, виновники которых не установлены или суд отказал во взыскании с них;
- отрицательные курсовые разницы, возникающие при переоценке имущества и обязательств, в порядке, установленном законодательством;
- расходы, связанные с рассмотрением дел в судах;
- убытки по операциям с тарой.

От налогообложения налогом на прибыль освобождаются следующие виды прибыли:

- Валовая прибыль, направленная на финансирование капитальных вложений производственного назначения и жилищного строительства, а также на погашение кредитов банков и займов нерезидентов Республики Беларусь, оформленных в соответствии с законодательством, полученных и использованных на эти цели, но не более 50% валовой прибыли. Данная льгота не предоставляется при наличии у плательщика объектов сверхнормативного незавершенного строительства.

- Прибыль организаций (в размере не более 5% валовой прибыли), переданная зарегистрированным на территории Республики Беларусь бюджетным организациям здравоохранения, народного образования, социального обеспечения, культуры, физкультуры и спорта.

- Прибыль организаций, использующих труд инвалидов, если численность инвалидов в них составляет более 50% от списочной численности в среднем за налоговый период.

- Прибыль организаций, полученная от производства продуктов детского питания.

- Прибыль организаций от реализации произведенной ими продукции растениеводства (кроме цветов и декоративных растений), животноводства (кроме пушного звероводства), рыбоводства и пчеловодства.

- Прибыль организаций от оказываемых гостиничных услуг в течение трех лет с начала осуществления такой деятельности на туристических объектах, вводимых в эксплуатацию, начиная с 2006 г., по перечню таких объектов, утвержденному Президентом Республики Беларусь.

- Прибыль, полученная от реализации товаров (работ, услуг) на объектах придорожного сервиса – в течение пяти лет с даты ввода в эксплуатацию таких объектов.

Налоговые льготы в виде снижения ставок налога устанавливаются в законодательном порядке следующим образом:

- В размере 10% – для организаций, осуществляющих производство лазерно-оптической техники, у которых доля этой техники в стоимостном выражении в общем объеме их производства составляет не менее 50%.

- В размере 5% – для членов научно-технологической ассоциации, созданной в соответствии с законодательством Белорусским государственным университетом, в части выручки от реализации информационных технологий и услуг по их разработке.

- В размере, уменьшенном на 50% – для организаций, включенных в утверждаемый Президентом Республики Беларусь перечень высокотехнологичных организаций, в части прибыли, полученной от реализации высокотехнологичных товаров (работ, услуг) собственного производства.

Ставка налога на прибыль по дивидендам устанавливается в размере 12%.

*Налоговым периодом* для расчета налога на прибыль является *календарный год*. Сумма налога на прибыль определяется *нарастающим итогом с начала года*.

Налоговая декларация по налогу на прибыль по итогам истекшего налогового периода представляется плательщиком в налоговые органы не позднее 20 марта года, следующего за истекшим налоговым периодом, независимо от наличия либо отсутствия объектов налогообложения. В данной налоговой декларации отражаются также суммы налога на прибыль, подлежащие уплате *текущими платежами*.

## **Тема 24. Особенности налогообложения прибыли и доходов нерезидентов Республики Беларусь**

Налогообложение производится на основании внутреннего налогового законодательства с учетом международных соглашений, принятых между страной резиденции и страной получения доходов.

Основным видом налогообложения активных доходов в мировой практике выступает налог на прибыль организаций. Рассмотрим на примере Республики Беларусь существующий порядок налогообло-

жения прибыли иностранных юридических лиц, осуществляющих деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство.

Плательщиками налога на прибыль являются *иностранные организации*, осуществляющие предпринимательскую деятельность на территории Республики Беларусь *через постоянное представительство*, расположенное на территории Республики Беларусь.

Налогооблагаемой прибылью является прибыль, полученная иностранной организацией через постоянное представительство на территории Республики Беларусь и относящаяся к деятельности этого постоянного представительства.

Налогообложению подлежит прибыль иностранной организации, полученная через постоянное представительство, расположенное на территории Республики Беларусь, и представляющая собой сумму прибыли, полученной от реализации товаров (работ, услуг), а также иных ценностей и имущественных прав, и доходов от внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям, непосредственно связанных с осуществлением деятельности через постоянное представительство, понесенных как в Республике Беларусь, так и за ее пределами.

Налогообложению подлежит только та прибыль иностранной организации, которая возникает в связи с ее деятельностью через постоянное представительство, находящееся в Республике Беларусь, и относящаяся к деятельности этого постоянного представительства.

Состав доходов от внереализационных операций и затрат по производству и реализации товаров (работ, услуг), учитываемые при налогообложении, определяются в порядке, установленном национальным законодательством для предприятий-резидентов.

В состав затрат иностранной организации, осуществляющей деятельность на территории Республики Беларусь через постоянное представительство, кроме затрат, понесенных в Республике Беларусь, включаются затраты, понесенные за ее пределами и непосредственно связанные с осуществлением деятельности ее постоянного представительства в Республике Беларусь, включая управленческие и общеадминистративные затраты.

При определении налогооблагаемой прибыли, полученной иностранной организацией через постоянное представительство, расположенное на территории Республики Беларусь, иностранная организация пользуется всеми льготами по налогу на прибыль, предусмотренными законодательными актами, если иное не предусмотрено международными соглашениями.

От налогообложения налогом на прибыль освобождаются следующие виды прибыли:

1. Прибыль организаций, направленная на финансирование капитальных вложений производственного назначения и жилищного строительства, а также на погашение кредитов банков, полученных и использованных на эти цели в размере не более 50% валовой прибыли.

2. Прибыль организаций (в размере не более 5% валовой прибыли), переданная зарегистрированным на территории Республики Беларусь бюджетным организациям здравоохранения, образования, социального обеспечения, культуры, физкультуры и спорта или использованная на оплату счетов за приобретенные и переданные указанным организациям товары (работы, услуги), имущественные права.

3. Прибыль организаций, использующих труд инвалидов, если численность инвалидов в них составляет более 50% от списочной численности в среднем за отчетный период, кроме прибыли, полученной от торговой, торгово-закупочной и посреднической деятельности. При определении списочной численности в среднем за отчетный период в списочную численность (с учетом совместителей) включаются также лица, не состоящие в штате организации (работающие по договорам подряда, другим договорам гражданско-правового характера).

4. Прибыль организаций от реализации произведенной ими продукции растениеводства (кроме цветов, декоративных растений), животноводства (кроме пушного звероводства), рыбоводства и пчеловодства.

5. Прибыль организаций, полученная от производства продуктов детского питания и т. д.

Прибыль иностранной организации, осуществляющей на территории Республики Беларусь деятельность через постоянное представительство, облагается налогом по ставке 24%.

Налог на прибыль иностранной организации, осуществляющей деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, исчисляется непосредственно плательщиком по месту нахождения постоянного представительства иностранной организации.

Иностранная организация, осуществляющая деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, не позднее 15 апреля года, следующего за истекшим налоговым периодом, представляет в налоговый орган отчет о деятельности в Республике Беларусь и налоговую декларацию (расчет) по налогу на прибыль за налоговый период.

Иностранные организации, осуществляющие деятельность в Республике Беларусь через постоянное представительство, уплачивают

налог на прибыль за налоговый период в десятидневный срок со дня, установленного для представления налоговой декларации (расчета) по налогу на прибыль за налоговый период. При этом внесение текущих платежей по налогу на прибыль производится в течение налогового периода ежеквартально не позднее 22-го числа месяца, следующего за отчетным периодом.

## **Тема 25. Особые режимы налогообложения**

### ***25.1. Налог на игорный бизнес***

Игорный бизнес представляет собой предпринимательскую деятельность, которая связана с извлечением игорным заведением дохода от организации азартных игр и пари в виде выигрыша и платы за их проведение. Под игорным заведением понимается предприятие, в котором на основании лицензии на осуществление предпринимательской деятельности в области игорного бизнеса проводятся азартные игры и принимаются ставки на пари: казино, тотализатор, букмекерская контора, зал игровых автоматов и др.

*Плательщиками* являются организации, осуществляющие деятельность в области игорного бизнеса.

*Объектами обложения* налогом на игорный бизнес являются:

- игровые столы;
- игровые автоматы;
- кассы тотализаторов;
- кассы букмекерских контор.

Общее количество объектов налогообложения подлежит обязательной регистрации в налоговых органах.

*Ставки* налога на игорный бизнес на единицу объекта налогообложения установлены в следующих размерах:

- 16 780 000 рублей – игровой стол;
- 639 000 рублей – игровой автомат;
- 5 719 000 рублей – касса тотализатора;
- 1 720 000 рублей – касса букмекерской конторы.

Сумма налога определяется плательщиком самостоятельно исходя из количества зарегистрированных объектов, подлежащих налогообложению, и ставок налога. Плательщики налога на игорный бизнес представляют налоговые декларации (расчеты) по налогу ежемесячно, не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным.



Налог на игорный бизнес уплачивается ежемесячно, не позднее 22-го числа каждого месяца, следующего за отчетным месяцем. При установке нового объекта налогообложения до 15-го числа текущего месяца (включительно) сумма налога уплачивается по установленной ставке, после 15-го числа – по ставке, уменьшенной на 50%. При выбытии объекта налогообложения до 15-го числа текущего месяца (включительно) сумма налога уплачивается по ставке, уменьшенной на 50%, после 15-го числа – по установленной ставке. При этом объект налогообложения считается установленным либо выбывшим со дня внесения налоговыми органами соответствующих изменений в свидетельство о регистрации объектов налогообложения.

## ***25.2. Налог на лотерейную деятельность***

*Плательщики* – организаторы лотерей, т. е. государственные юридические лица, получившие лицензию на занятие лотерейной деятельностью. При этом плательщики обязаны вести отдельный учет доходов и расходов по каждой проводимой лотерее, а также по иным видам деятельности, осуществляемой наряду с деятельностью по организации и проведению лотерей.

Плательщики налога на доходы по средствам, полученным от организации лотерейного процесса, не уплачивают следующие налоги и сборы: налог на прибыль, НДС (за исключением НДС, взимаемого при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь), целевые сборы в республиканские бюджетные фонды. Остальные налоги и сборы взимаются в общеустановленном порядке.

*Объектом обложения* налогом на доходы является выручка от организации лотерейного процесса.

Налог на лотерейную деятельность рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Сумманалогов} = \frac{\text{Налоговая база} \cdot \text{Ставка}}{100\%}.$$

Ставка налога на лотерейную деятельность установлена в размере 8%.

*Налоговая база* определяется как разница между суммой выручки от организации лотерейного процесса и суммой начисленного призового фонда лотереи. Призовой фонд формируется в размере 45–50% от общего объема реализации лотерейных процессов. Призовой фонд

лотереи не является доходом организатора лотереи и используется исключительно для выплаты выигрышей участникам лотереи.

Плательщики налога на лотерейную деятельность представляют налоговые декларации (расчеты) по налогу ежемесячно, не позднее 20-го числа месяца, следующего за отчетным.

Налог на лотерейную деятельность уплачивается ежемесячно, не позднее 22-го числа каждого месяца, следующего за отчетным месяцем.

Суммы налога на доходы зачисляются по республиканским лотереям в республиканский бюджет; по местным лотереям – в соответствующие местные бюджеты.

### ***25.3. Особенности налогообложения сельскохозяйственных организаций. Единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции***

Под производителями сельскохозяйственной продукции понимаются занимающиеся производством сельскохозяйственной продукции хозяйственные товарищества и общества, производственные кооперативы, унитарные предприятия, а также организации, у которых есть филиалы и иные обособленные подразделения по производству сельскохозяйственной продукции, имеющие отдельный баланс и текущий (расчетный) либо другой банковский счет в части этой деятельности.

При этом под сельхозпродукцией подразумевается продукция растениеводства (кроме цветов и декоративных растений), животноводства (кроме пушного звероводства), рыбоводства и пчеловодства, произведенная этими организациями.

Плательщиками единого налога являются организации – производители сельскохозяйственной продукции, являющиеся юридическими лицами.

Для производителей сельскохозяйственной продукции, перешедших на уплату единого налога, сохраняется общий порядок уплаты следующих налогов, сборов (пошлин):

- акцизов;
- налога на добавленную стоимость;
- государственных пошлин;
- лицензионных и регистрационных сборов;
- обязательных страховых взносов в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь;

- таможенных платежей при ввозе товаров на таможенную территорию Республики Беларусь.

Производители сельскохозяйственной продукции при выплате заработной платы физическим лицам, а также других доходов физическим лицам обязаны удерживать налоги с выплачиваемых сумм в соответствии с законодательством.

Объектом обложения единым налогом для производителей сельскохозяйственной продукции является валовая выручка, определяемая как сумма средств от реализации продукции, товаров (работ, услуг), иного имущества и доходов от внереализационных операций.

К средствам от реализации продукции, товаров (работ, услуг), иного имущества при определении валовой выручки относится следующее:

- реализация продукции, товаров (работ, услуг) своим работникам, включая реализацию в порядке натуральной оплаты труда;
- безвозмездная передача основных фондов и иных ценностей (в том числе товарно-материальных ценностей, нематериальных активов, ценных бумаг).

*Ставка единого налога для организаций, которые признаются плательщиками единого налога по деятельности филиалов или иных обособленных подразделений, производящих сельскохозяйственную продукцию, устанавливается в размере 2% от валовой выручки филиала или иного обособленного подразделения, имеющего отдельный баланс и текущий (расчетный) либо другой банковский счет, а для иных производителей сельскохозяйственной продукции – в размере 2% от их валовой выручки.*

Производители сельскохозяйственной продукции, изъявившие желание перейти на уплату единого налога, должны представить в налоговый орган по месту постановки на учет заявление и сведения о финансово-хозяйственной деятельности по форме.

Заявление о переходе на уплату единого налога и сведения о финансово-хозяйственной деятельности (кроме вновь созданных организаций) представляются производителями сельскохозяйственной продукции не позднее 1-го числа месяца, предшествующего кварталу, с которого они желают перейти на уплату единого налога.

Решение о возможности уплаты единого налога или мотивированный отказ в его применении выносится налоговым органом в 10-дневный срок со дня подачи производителями сельскохозяйственной продукции заявления о переходе на уплату единого налога и необходимых сведений.

Уплата единого налога производится по результатам хозяйственной деятельности производителями сельскохозяйственной продукции за отчетный период (месяц) на основании налоговой декларации (расчета) не позднее 22-го числа месяца, следующего за отчетным периодом.

Налоговая декларация по единому налогу представляется в налоговый орган до 20-го числа месяца, следующего за отчетным периодом.

## **Тема 26. Подоходный налог: плательщики, объекты обложения, ставки, порядок расчета**

*Подоходный налог* – это прямой налог, уплачиваемый налогоплательщиками из своего дохода в государственный бюджет в порядке и размерах, установленных соответствующим законодательством.

Цель и основные принципы взимания подоходного налога в Республике Беларусь во многом схожи с принятыми в ряде развитых стран.

Как и другие налоги, подоходный налог является экономическим рычагом, с помощью которого государство, воздействует на уровень реальных доходов населения, а с другой – формирует доходную часть бюджета. Подоходный налог является важным источником бюджетов местного уровня.

В Беларуси доля подоходного налога в доходах консолидированного бюджета страны в последние годы находится в пределах 6%.

Для сравнения: в развитых европейских странах казна от своих граждан получает в разы больше – до 40%.

Плательщиками подоходного налога признаются физические лица.

Объектом налогообложения подоходным налогом является следующее:

- для физических лиц, признаваемых налоговыми резидентами Республики Беларусь – доходы, полученные от источников в Республике Беларусь и от источников за ее пределами;
- для физических лиц, не признаваемых налоговыми резидентами Республики Беларусь – доходы, полученные от источников в Республике Беларусь.

*Налоговыми резидентами Республики Беларусь* признаются физические лица, фактически находящиеся на территории Республики Беларусь более 183 дней в календарном году.

*Объектом налогообложения* признаются следующие доходы:

- вознаграждения за выполнение трудовых или иных обязанностей;

- доходы, полученные от сдачи в аренду имущества;
- доходы, полученные от реализации недвижимого имущества, акций или иных ценных бумаг, долей учредителей (участников) в уставном фонде, паев в имуществе организаций, иного имущества;
- дивиденды и проценты;
- доходы, полученные от использования объектов авторского права и смежных прав;
- иные доходы, получаемые плательщиком.

Объектом налогообложения не признаются доходы, получаемые плательщиком от лиц, состоящих с ним в брачных отношениях, отношениях близкого родства или свойства, усыновителя и усыновленного, опекуна, попечителя и подопечного.

*Не подлежат налогообложению (освобождаются от налогообложения) следующие доходы:*

1. Пособия по государственному социальному страхованию и государственному социальному обеспечению и надбавки к ним, кроме пособий по временной нетрудоспособности. Это все пособия, которые получают из Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь (пособия по беременности и родам, пособия, связанные с рождением ребенка; женщине, ставшей на учет в государственной организации здравоохранения до 12-недельного срока беременности; пособия на детей малообеспеченным семьям; многодетным и одиноким матерям; на погребение).

2. Пенсии.

3. Алименты.

4. Стипендии учащихся, студентов и слушателей учебных заведений. Стипендии аспирантов, докторантов, ординаторов не подлежат освобождению от подоходного налога и облагаются походом налогом в общеустановленном порядке.

5. Доходы, получаемые плательщиками за сдачу крови, другие виды донорства, сдачу материнского молока.

6. Все виды компенсаций (за исключением компенсации за неиспользованный трудовой отпуск, компенсации за износ транспортных средств, оборудования, инструментов и приспособлений, принадлежащих работнику), а также возмещение имущественного, морального вреда при утрате трудоспособности, получение работником выходных пособий в связи с прекращением трудовых договоров, гибель, установлением инвалидности и т. д.

Сумма подоходного налога за месяц рассчитывается по следующей формуле:

Ставка подоходного налога устанавливается в размере 12%. Кроме этого существуют ставки в размере 15% и 9%.

Налоговая ставка устанавливается в размере 15% в отношении доходов, полученных от осуществления предпринимательской и частной нотариальной деятельности.

Налоговая база рассчитывается по формуле

$$\text{Налоговая база} = \frac{\text{Сумма доходов за отчетный месяц, подлежащих налогообложению}}{100\%} - \text{Налоговые вычеты (стандартные, социальные, имущественные и профессиональные)}$$

При определении размера налоговой базы плательщик имеет право на получение следующих стандартных налоговых вычетов:

1. *Стандартный налоговый вычет в размере 292 000 бел. р. в месяц при получении дохода в сумме, не превышающей 1 766 000 бел. р. в месяц.*

2. *Стандартный налоговый вычет в размере 81 000 бел. р. в месяц на каждого ребенка до восемнадцати лет и каждого иждивенца.*

Стандартный налоговый вычет в размере 81 000 руб. предоставляется с месяца рождения ребенка.

Данный стандартный налоговый вычет предоставляется обоим родителям.

Вдовам (вдовцам), одиноким родителям стандартный налоговый вычет предоставляется в сумме 162 000 р. на каждого ребенка.

Родителям, имеющим трех и более детей в возрасте до восемнадцати лет (многодетные семьи) или детей-инвалидов в возрасте до восемнадцати лет, стандартный налоговый вычет предоставляется в размере 162 000 р. на каждого ребенка.

Плательщикам, относящимся к двум и более категориям, стандартный налоговый вычет предоставляется в размере, не превышающем 162 000 р. на каждого ребенка в месяц.

3. *Стандартный налоговый вычет в размере 410 000 р. в месяц.*

Право на такой вид стандартного налогового вычета предоставляется следующим категориям плательщиков:

- физическим лицам, заболевшим и перенесшим лучевую болезнь, вызванную последствиями катастрофы на Чернобыльской АЭС, а также инвалидам, в отношении которых установлена причинная связь наступившей инвалидности с катастрофой на Чернобыльской АЭС;

- физическим лицам, принимавшим в 1986–1987 гг. участие в работах по ликвидации последствий катастрофы на Чернобыльской АЭС в пределах зоны эвакуации или занятым в этот период на эксплуатации или других работах на указанной станции (в том числе временно направленным и командированным), включая военнослужащих и военнообязанных, призванных на специальные сборы и привлеченных к выполнению работ, связанных с ликвидацией последствий данной катастрофы;

- физическим лицам – Героям Социалистического Труда, Героям Советского Союза, Героям Беларуси, полным кавалерам орденов Славы, Трудовой Славы, Отечества;

- физическим лицам – участникам Великой Отечественной Войны, а также лицам, имеющим право на льготное налогообложение в соответствии с Законом Республики Беларусь от 17 апреля 1992 г. «О ветеранах»;

- физическим лицам – инвалидам I и II группы независимо от причин инвалидности, инвалидам с детства, детям-инвалидам в возрасте до восемнадцати лет.

При определении размера налоговой базы плательщик имеет право на получение социального налогового вычета.

В суммах, уплаченных плательщиком за свое обучение, за обучение близкого родственника, за обучение своих подопечных в учреждениях образования Республики Беларусь, а также на погашение кредитов банков Республики Беларусь, займов, полученных от белорусских организаций и индивидуальных предпринимателей, фактически израсходованных на получении первого высшего, первого среднего специального или первого профессионально-технического образования.

Социальный налоговый вычет предоставляется в размере фактически произведенных расходов на обучение.

Социальные налоговые вычеты предоставляются плательщикам по месту основной работы, а при отсутствии места основной работы – при подаче налоговой декларации в налоговые органы по окончании налогового периода.

При определении размера налоговой базы плательщик имеет право на получение имущественных налоговых вычетов в сумме фактически произведенных плательщиком и членами его семьи, состоящими на учете и нуждающимися в улучшении жилищных условий, расходов на новое строительство либо приобретение на территории Республики Беларусь жилого дома или квартиры, а также на погашение кредитов банка Республики Беларусь, займов, полученных от бело-

русских организаций и индивидуальных предпринимателей (включая проценты по ним).

Имущественный налоговый вычет предоставляются плательщикам по месту основной работы, а при отсутствии места основной работы – при подаче налоговой декларации в налоговые органы по окончании налогового периода.

Налог исчисляется ежемесячно и удерживается юридическими лицами и предпринимателями, являющимися источниками дохода.

Налоговые агенты обязаны удержать начисленную сумму налога непосредственно из доходов плательщика при их фактической выплате.

Налоговые агенты обязаны перечислять суммы исчисленного и удержанного налога не позднее дня фактического получения в банке наличных денежных средств на выплату дохода и (или) дня перечисления дохода со счетов налоговых агентов в банке на счета плательщика.

## **Тема 27. Организация налогового учета на предприятии**

Понятие «налоговый учет» впервые появилось с принятием в 2003 г. Общей части Налогового кодекса Республики Беларусь.

В главе 8 данного кодекса указано, что налоговым учетом признается осуществление плательщиками учета объектов налогообложения и определение налоговой базы по налогам и сборам путем расчетных корректировок к данным бухгалтерского учета.

Налоговый учет ведется исключительно в целях налогообложения, осуществления налогового контроля и должен обеспечивать формирование полной и достоверной информации об объектах налогообложения, показателях, участвующих в определении налоговой базы в соответствии с налоговым законодательством, а также о размерах такой базы и исчисленных за налоговый (отчетный) период суммах налоговых платежей.

Налоговый учет основывается на данных бухгалтерского учета, отраженных в первичных учетных документах и регистрах бухгалтерского учета, или на иных документально подтвержденных данных об объектах, подлежащих налогообложению либо связанных с налогообложением.

Расчетные корректировки приводятся в случае, если данные бухгалтерского учета содержат недостаточную либо излишнюю информацию об объектах налогообложения и элементах налогового учета.



Если данные бухгалтерского учета об имуществе плательщиков, их обязательствах и хозяйственных операциях, признаваемых налоговым законодательством объектами налогообложения либо показателями, участвующими в определении размера налоговой базы, соответствуют составу и характеристикам информации об объектах налогообложения и элементах налогового учета, то такие данные бухгалтерского учета принимаются к налоговому учету без расчетных корректировок.

В соответствии с Инструкцией о порядке исчисления и уплаты в бюджет налогов на доходы и прибыль плательщики обязаны вести следующие виды регистров налогового учета:

- регистр доходов от реализации товаров (работ, услуг);
- регистр доходов от внереализационных операций;
- регистр доходов, полученных из-за рубежа;
- регистр расходов по производству и реализации товаров (работ, услуг);
- регистр внереализационных расходов;
- регистр расходов, приходящихся на доходы, полученные из-за рубежа, в соответствии с налоговым законодательством Республики Беларусь;
- регистр расчетных корректировок.

*Регистр доходов от реализации товаров (работ, услуг)* ведется в форме сводной информации о следующих показателях (при их наличии):

- выручке от реализации товаров, произведенных и (или) приобретенных для последующей реализации, а также работ, услуг;
- выручке от реализации основных средств и нематериальных активов;
- выручке от реализации иных ценностей (сырье, материалы, комплектующие изделия и т. п.);
- выручке от реализации имущественных прав.

*Регистр доходов от внереализационных операций* ведется с делением на суммы каждого вида доходов, относящихся к доходам от внереализационных операций.

*Регистр расходов по производству и реализации товаров (работ, услуг)* ведется в форме сводной информации о следующих показателях (при их наличии):

- затратах по производству и реализации товаров, произведенных и (или) приобретенных для последующей реализации, а также работ, услуг;

- покупной стоимости товаров, приобретенных для последующей реализации;
- налогах и сборах, уплачиваемых согласно установленному законодательными актами порядку из выручки, полученной от реализации товаров (работ, услуг);
- затратах по реализации основных средств и нематериальных активов;
- затратах по реализации иных ценностей (сырье, материалы, комплектующие изделия и т. п.);
- расходах по реализации имущественных прав.

*Регистр расходов от внереализационных операций* ведется с делением на суммы каждого вида расходов, относящихся к расходам от внереализационных операций.

*Регистры доходов, полученных из-за рубежа, и регистры расходов, приходящихся на такие доходы в соответствии с налоговым законодательством Республики Беларусь*, ведутся по деятельности, осуществляемой организацией, зарегистрированной в качестве налогоплательщика в иностранном государстве, за пределами Республики Беларусь, в том числе через расположенные на территории иностранного государства структурные подразделения, а также по деятельности, по которой за пределами Республики Беларусь уплачивается (удерживается) налог на доходы (прибыль) в соответствии с международными договорами.

Регистры налогового учета ведутся в произвольной форме с содержанием следующих реквизитов с отражением соответствующей этим реквизитам информации:

- наименование регистра;
- наименование отчетного месяца и года, за который ведется регистр;
- подписи лица, составившего регистр, и главного бухгалтера организации (иного лица, осуществляющего руководство бухгалтерским учетом в организации);
- состав и наименование показателей, внесенных в регистр;
- стоимостная характеристика показателей, отраженных в регистре на основе данных бухгалтерского учета до проведения расчетных корректировок, а также общая сумма стоимостных характеристик этих показателей;
- содержание (уменьшение или увеличение) суммы проведенной расчетной корректировки соответствующего показателя, отраженного в регистре, и основание ее проведения со ссылкой на соответствующую

щую норму налогового законодательства, а также общая сумма корректировок по регистру;

- стоимостная характеристика показателей, отраженных в регистре после проведения расчетных корректировок (при необходимости корректировки), а также общая сумма стоимостных характеристик этих показателей по регистру.

Регистры налогового учета ведутся ежемесячно (за каждый отчетный месяц) с последующим отражением соответствующих показателей, принимаемых для определения облагаемой налогом прибыли, в расчете налоговой базы нарастающим итогом с начала года.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

**Банковский** кодекс Республики Беларусь : Закон Республики Беларусь от 17 июля 2006 г. № 145-3 (в ред. Закона Респ. Беларусь от 14 июня 2010 г. № 132-3) // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.

**Бюджетный** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей 17 июня 2008 г. : одобр. Советом Респ. 28 июня 2008 г. : текст Кодекса по состоянию на 1 января 2010 г. // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.

**Государственные финансы** : учеб. пособие для вузов / Г. К. Мультан [и др.] ; под общ. ред. Г. К. Мультана. – Минск : БГЭУ, 2005. – 166 с.

**Деньги, кредит, банки** : учеб.-метод. комплекс / под ред. : Б. Н. Желоба, И. Н. Кохнович. – Минск : Изд-во МИУ, 2005. – 244 с.

**О бюджетной** системе Республики Беларусь и государственных внебюджетных фондах : Закон Респ. Беларусь от 4 июня 1993 г. № 2347-XII (в ред. Закона Респ. Беларусь от 26 дек. 2006 г. № 189-3, с изм. и доп. внес. Законом Респ. Беларусь от 26 дек. 2007 г. № 303-3) // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2007.

**Об аудиторской** деятельности : Закон Респ. Беларусь от 8 нояб. 1994 г. № 3373-XII (в ред. Закона Респ. Беларусь от 4 янв. 2010 г. № 109-3) // КонсультантПлюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.

**Попов, Е. М.** Финансы предприятий : учеб. / Е. М. Попов. – Минск : Выш. шк., 2005. – 573 с.

**Сорокина, Т. В.** Государственный бюджет : учеб. пособие / Т. В. Сорокина. – Минск : БГЭУ, 2003. – 289 с.

**Тарасов, В. И.** Деньги, кредит, банки : учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск : Мисанта, 2003. – 512 с.

**Теория финансов** : учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под общ. ред. Н. Е. Заяц, М. К. Фисенко. – Минск : БГЭУ, 2005. – 351 с.

**Финансы и кредит** : учеб. пособие / Л. Г. Колпина [и др.] ; под ред. М. И. Плотницкого. – Минск : Кн. Дом : Мисанта, 2005. – 336 с.

**Финансы предприятий** : учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.] ; под общ. ред. Н. Е. Заяц, Т. И. Василевской. – Минск : Выш. шк., 2005. – 528 с.

**Фисенко, М. К.** Финансовая система Беларуси : учеб. пособие / М. К. Фисенко. – Минск : Современ. шк., 2008. – 184 с.

**Шаўлюкоў, А. П.** Грошы, крэдыт, банкі : вучэб. дапаможнік / А. П. Шаўлюкоў. – Гомель : ГКІ, 2001. – 672 с.

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	3
РАЗДЕЛ I. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ .....	4
Тема 1. Сущность и содержание финансов .....	4
1.1. Сущность и функции финансов, их роль в развитии экономики .....	4
1.2. Понятие и состав финансовых ресурсов .....	7
Тема 2. Характеристика и структура финансовой системы государства .....	9
Тема 3. Государственный бюджет – главный централизованный фонд государства .....	13
3.1. Экономическая сущность и содержание бюджета, его функции и роль .....	13
3.2. Бюджетное устройство и бюджетная система государства .....	17
3.3. Бюджетный процесс и бюджетное регулирование .....	19
Тема 4. Государственный кредит и государственный долг .....	22
4.1. Сущность, функции и формы государственного кредита .....	22
4.2. Содержание, виды и основы управления государственным долгом .....	24
Тема 5. Финансовая политика государства .....	26
Тема 6. Организация контроля за эффективностью использования финансовых ресурсов .....	29
6.1. Финансовый контроль в Республике Беларусь: содержание, виды, методы, формы и органы .....	29
6.2. Сущность, необходимость и виды аудиторского контроля .....	34
РАЗДЕЛ II. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ И ИХ ОРГАНИЗАЦИЯ .....	36
Тема 7. Содержание и принципы организации финансов предприятия .....	36
7.1. Сущность и функции финансов организаций .....	36
7.2. Принципы организации финансов субъектов хозяйствования .....	38
7.3. Содержание финансовой работы в организации .....	39
Тема 8. Капитал предприятия, его формирование и использование .....	40
8.1. Сущность, структура и источники формирования капитала организации .....	40
8.2. Формирование, использование и цена собственного капитала организации .....	41

8.3. Заемный капитал, его роль в финансировании деятельности организации, основные формы и цена.....	44
8.4. Альтернативные формы привлечения заемных средств.....	47
8.5. Оптимизация структуры капитала .....	48
Тема 9. Финансовые аспекты управления внеоборотными активами .....	49
9.1. Понятие и структура внеоборотных активов и капитальных вложений .....	49
9.2. Источники и методы финансирования инвестиций в основные фонды.....	51
9.3. Управление инвестиционной деятельностью организации и оценка эффективности инвестиционных проектов .....	52
Тема 10. Управление оборотными активами предприятия.....	55
10.1. Сущность, структура и роль оборотных активов в функционировании организации.....	55
10.2. Управление оборотными активами.....	56
10.3. Определение потребности в оборотных активах .....	58
10.4. Источники формирования и выбор стратегии финансирования оборотных активов.....	61
Тема 11. Денежные расходы предприятий .....	63
11.1. Денежные расходы организации, их классификация, состав и источники финансирования.....	63
11.2. Затраты на производство и реализацию продукции (работ, услуг).....	65
11.3. Управление затратами.....	66
Тема 12. Денежные поступления предприятия.....	68
12.1. Денежные поступления и доходы организации, их понятие и структура. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) – основной источник поступлений средств организаций .....	68
12.2. Прибыль, ее экономическая сущность, значение и виды .....	70
12.3. Планирование, распределение и использование прибыли ....	71
12.4. Управление прибылью организации.....	73
Тема 13. Организация финансового планирования на предприятиях.....	76
13.1. Сущность, задачи, принципы и методы финансового планирования. Система финансовых планов организации.....	76
13.2. Финансовый план как раздел бизнес-плана .....	78
13.3. Текущее финансовое планирование .....	80
13.4. Оперативные финансовые планы .....	82

Тема 14. Оценка финансового состояния предприятия .....	83
14.1. Финансовое состояние организации, его общая характеристика, задачи, виды и методы анализа.....	83
14.2. Общая оценка активов и пассивов организации.....	85
14.3. Анализ ликвидности и платежеспособности организации....	87
14.4. Анализ финансовой устойчивости организации.....	89
<b>РАЗДЕЛ III. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО РОЛЬ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ .....</b>	<b>91</b>
Тема 15. Финансовый рынок и его роль в развитии экономики .....	91
Тема 16. Рынок ценных бумаг .....	97
Тема 17. Виды ценных бумаг.....	102
Тема 18. Кредитный рынок.....	108
18.1. Понятие, функции и участники кредитного рынка .....	108
18.2. Ресурсы коммерческих банков, их классификация .....	113
Тема 19. Валютный рынок .....	115
19.1. Валютный рынок: сущность, функции, виды .....	115
19.2. Сущность, виды и методы формирования валютного курса.....	117
19.3. Валютные операции: сущность, виды и тенденции развития .....	120
<b>РАЗДЕЛ IV. НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ .....</b>	<b>123</b>
Тема 20. Теоретические основы налогообложения и принципы организации налоговой системы .....	123
20.1. Экономическая сущность налогов и их функции.....	123
20.2. Налоговая система Республики Беларусь и принципы ее построения .....	126
20.3. Классификация налогов и сборов .....	127
20.4. Права и обязанности налогоплательщиков .....	129
20.5. Элементы налога и налоговая терминология.....	130
Тема 21. Косвенные налоги .....	131
21.1 Налог на добавленную стоимость: экономическая сущность, ставки, льготы, особенность исчисления в отдельных отраслях народного хозяйства, порядок и сроки уплаты. Порядок исчисления и уплаты налога на добавленную стоимость по ввозимым товарам .....	131
21.2. Акцизный налог: экономическая сущность, облагаемая продукция, ставки, порядок исчисления и уплаты. Порядок исчисления и уплаты акцизов по ввозимым товарам.....	135



Тема 22. Налоги и отчисления, включаемые в затраты на производство и реализацию товаров (работ, услуг), учитываемые при налогообложении .....	138
22.1. Экологический налог и налог за добычу (изъятие) природных ресурсов: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты .....	138
22.2. Платежи за землю: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты .....	140
22.3. Страховые взносы в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты .....	146
Тема 23. Налог на прибыль .....	149
23.1. Налог на недвижимость: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок исчисления и уплаты .....	149
23.2. Налог на прибыль: экономическая сущность, ставки, льготы, порядок и сроки уплаты .....	152
Тема 24. Особенности налогообложения прибыли и доходов нерезидентов Республики Беларусь .....	156
Тема 25. Особые режимы налогообложения .....	158
25.1. Налог на игорный бизнес .....	158
25.2. Налог на лотерейную деятельность .....	159
25.3. Особенности налогообложения сельскохозяйственных организаций. Единый налог для производителей сельскохозяйственной продукции .....	160
Тема 26. Подоходный налог: плательщики, объекты обложения, ставки, порядок расчета .....	162
Тема 27. Организация налогового учета на предприятии .....	166
Список литературы .....	170

Учебное издание

# **ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

**Курс лекций  
для студентов экономических специальностей  
и слушателей специального факультета  
по переподготовке кадров ОСП «Институт повышения  
квалификации и переподготовки кадров Белкоопсоюза»**

Авторы-составители:  
**Шабловская** Татьяна Владимировна  
**Полторацкая** Янина Степановна  
**Новикова** Инна Николаевна  
**Роговская** Алла Александровна

Редактор Т. Н. Мисюрова  
Технический редактор И. А. Козлова  
Компьютерная верстка Л. Г. Макарова

Подписано в печать 08.07.11. Бумага типографская № 1.  
Формат 60 × 84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Гарнитура Таймс. Ризография.  
Усл. печ. л. 10,23. Уч.-изд. л. 11,45. Тираж 450 экз.  
Заказ №

Учреждение образования  
«Белорусский торгово-экономический  
университет потребительской кооперации».  
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.  
ЛИ № 02330/0494302 от 04.03.2009 г.

Отпечатано в учреждении образования  
«Белорусский торгово-экономический  
университет потребительской кооперации».  
246029, г. Гомель, просп. Октября, 50.

**БЕЛКООПСОЮЗ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

# **ФИНАНСЫ И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

**Курс лекций  
для студентов экономических специальностей  
и слушателей специального факультета  
по переподготовке кадров ОСП «Институт повышения  
квалификации и переподготовки кадров Белкоопсоюза»**

Гомель 2011